



**NICARAGUA: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 1999**

## Notas explicativas

---

En el presente documento se han adoptado las convenciones siguientes:

- Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.
- El punto (.) se usa para separar los decimales.
- La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).
- El guión (-) puesto entre cifras que expresen años (por ejemplo, 1971-1973) indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.
- La palabra “toneladas” indica toneladas métricas, y la palabra “dólares” se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.
- Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.
- Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

En los cuadros se emplean además los siguientes signos:

- Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.
- La raya (—) indica que la cantidad es nula o insignificante.
- Un espacio en blanco indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

## ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente.....	1
2. La política económica y las reformas.....	2
a) La política fiscal.....	4
b) La política monetaria .....	5
c) La política cambiaria .....	6
d) Las política comercial .....	6
3. Evolución de las principales variables.....	6
a) La actividad económica .....	6
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo.....	9
c) El sector externo .....	10
<u>Anexo estadístico</u> .....	13

## ÍNDICE DE CUADROS

### Cuadro

1	Principales indicadores económicos, 1992-1999.....	15
2	Oferta y demanda globales, 1996-1999.....	17
3	Producto interno bruto por actividad económica a precios de mercado, 1996-1999 .....	18
4	Indicadores de la producción agropecuaria, 1996-1999.....	19
5	Indicadores de la producción manufacturera, 1996-1999.....	20
6	Indicadores de la producción pesquera, 1996-1999 .....	21
7	Indicadores de la producción minera, 1996-1999.....	22
8	Oferta y demanda de energía eléctrica, 1996-1999 .....	23
9	Evolución de la ocupación y desocupación, 1980-1999.....	24
10	Evolución de la ocupación, 1992-1999 .....	25
11	Principales indicadores del comercio exterior de bienes, 1992-1999 .....	26
12	Exportaciones de bienes fob, 1996-1999.....	27
13	Volumen de exportaciones de principales productos, 1996-1999 .....	28

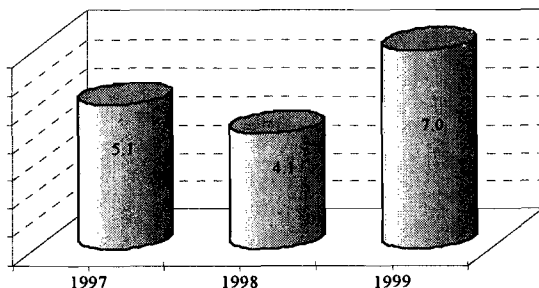
<u>Cuadro</u>		<u>Página</u>
14	Importaciones de bienes cif, 1996-1999.....	29
15	Balance de pagos (presentación analítica), 1992-1999 .....	30
16	Evolución del tipo de cambio, 1988-1999.....	32
17	Indicadores del endeudamiento externo, 1992-1999.....	33
18	Evolución de los precios internos, 1996-1999.....	34
19	Evolución de los precios al consumidor en el área metropolitana de Managua, 1992-1999 .....	35
20	Evolución de las remuneraciones reales, 1996-1999 .....	36
21	Ingresos y gastos del gobierno central, 1996-1999 .....	37
22	Ingresos y gastos del sector público, 1996-1999.....	38
23	Indicadores monetarios, 1996-1999 .....	39
24	Balance monetario del Banco Central. Saldo a fin de año, 1996-1999...	40

# NICARAGUA: EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 1999

## 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1999, pese a los daños provocados por el huracán Mitch a fines de octubre de 1998, <sup>1</sup> el incremento real del producto interno bruto (PIB) de Nicaragua pasó de 4.1% a 7%, con un mejoramiento en el ingreso por habitante de 4.2%. Ante el debilitamiento de la demanda externa y la caída de los precios internacionales de los principales productos de exportación, el crecimiento económico se sustentó en el dinamismo de la demanda interna, impulsada por la expansión de la inversión y del consumo, tanto en el sector público como en el privado. El considerable aumento de la inversión fue determinado, en gran parte, por el mayor gasto público que ocasionaron las actividades de rehabilitación y reconstrucción y el desarrollo de proyectos sociales. El buen desempeño económico sólo fue posible gracias a la entrada de una gran cantidad de recursos externos (alrededor de 1 000 millones de dólares) que, en el contexto de la crónica vulnerabilidad de la posición económica externa del país, permitieron preservar, en gran medida, la estabilidad macroeconómica, contribuyeron al financiamiento del programa de reconstrucción y facilitaron el cumplimiento de los compromisos de la deuda externa.

Gráfico 1  
LA ECONOMÍA SE RECUPERA  
(Tasas de crecimiento del PIB real)



Merced al dinamismo de la actividad económica, a las medidas correctivas adoptadas para limitar el aumento del déficit fiscal y a la política crediticia cautelosa, la inflación anual (7.2%) se desaceleró y la tasa del desempleo abierto disminuyó a 10.7%. Con el propósito fundamental de reducir la inflación, la tasa de devaluación anual del tipo de cambio nominal (12%), utilizada en el sistema de minidevaluaciones diarias preanunciadas, se recortó en julio a 9% y posteriormente a 6%. Durante el año, la demanda real de dinero aumentó significativamente. Al mismo tiempo, mientras que los depósitos en el sistema bancario

continuaron creciendo, el crédito al sector privado registró un importante incremento. Por otra parte, las remesas familiares y los flujos de capital privado mostraron un fuerte crecimiento que apuntaló el proceso de remonetización y el aumento de los agregados monetarios, especialmente de los depósitos en moneda extranjera.

El exceso de demanda interna sobre el PIB originó un considerable incremento de las importaciones, lo que determinó un aumento del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, debido básicamente al mayor déficit acumulado en la balanza comercial de bienes. No

Gráfico 2  
LAS EXPORTACIONES DE BIENES SIGUEN DISMINUYENDO  
(Porcentajes del PIB)

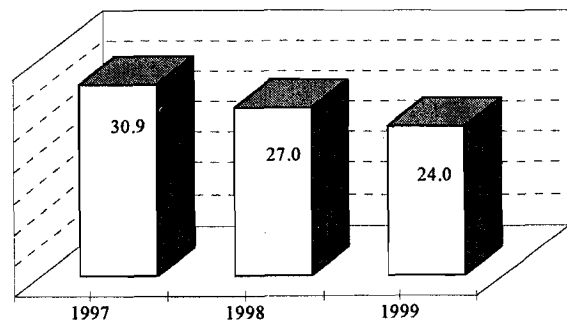
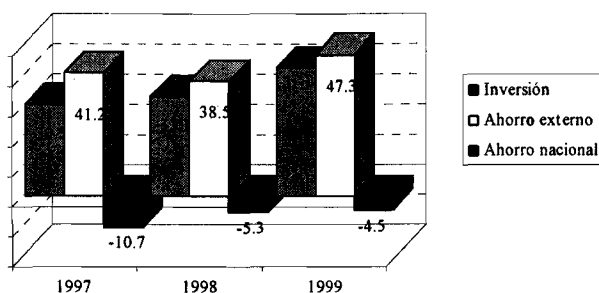


Gráfico 3  
EL FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN SE SUSTENTA  
EN UN MAYOR AHORRO EXTERNO  
(Porcentajes del PIB)



obstante, el elevado nivel de las donaciones del exterior y de las inversiones extranjeras permitió financiar casi en su totalidad un déficit de cuenta corriente sostenidamente alto (47% del PIB), mientras que las reservas internacionales netas registraron una importante consolidación, sustentada en el mayor financiamiento obtenido en el marco del programa de ajuste estructural acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el aumento de la mora corriente.

Para el año 2000, las autoridades estiman que el PIB real continuará creciendo a una tasa elevada (5.5%). Al mismo tiempo, se anticipa una leve aceleración de la inflación, cuya tasa anual podría alcanzar 8%. Se prevé también que el déficit del sector público no financiero (SPNF) se mantendrá prácticamente al mismo nivel que en 1999. En el sector externo se espera un mejoramiento generado principalmente por el aumento de las exportaciones de bienes y servicios.

Sin embargo, la evolución de la actividad económica en la primera parte del año indica que es muy probable que la economía nicaragüense crecerá a una tasa inferior a la esperada originalmente.

Finalmente, es importante señalar que, aun cuando Nicaragua ha hecho en los últimos años notables progresos en el manejo de su deuda externa, ésta sigue siendo la más elevada de la región centroamericana y su servicio sobrepasa la sostenibilidad de las cuentas fiscales y de la balanza de pagos. En este sentido, la condonación de la mayor parte de su deuda externa en el marco de la iniciativa del FMI y del Banco Mundial para los países pobres altamente endeudados (HIPC, por sus siglas en inglés, *Heavily Indebted Poor Countries*) constituye una condición de máxima importancia para el desarrollo del país, considerando que el alivio logrado después del paso del huracán Mitch es transitorio y que, a fines de 1999, la deuda externa representaba aproximadamente tres veces el valor del PIB, 10 veces el valor de los ingresos fiscales y 13 veces el valor de las exportaciones de bienes y servicios. Al mismo tiempo, cabe destacar que la participación del país en la iniciativa HIPC disminuirá los recursos necesarios para el cumplimiento de los compromisos de la deuda externa, pero determinará también una reducción en los flujos de cooperación internacional.

## 2. La política económica y las reformas

Considerando la magnitud de los daños provocados por el huracán Mitch, la política económica se ha concentrado en la implementación de un programa de rehabilitación de emergencia y reconstrucción. Al mismo tiempo, se adoptaron medidas fiscales y monetarias con el propósito de controlar el incremento de la demanda interna y evitar el aumento de los precios y un mayor debilitamiento de la posición externa del país.

Los resultados de la política económica estuvieron, en general, en línea con las metas y los criterios de desempeño acordadas con el FMI en el programa reforzado de ajuste estructural (ESAF, por sus siglas en inglés, *Enhanced Structural Adjustment Facility*) para el período 1998-2000. El programa fue firmado en marzo de 1998 y el cum-

plimiento de las metas convenidas permitió a Nicaragua calificar, en septiembre de 1999, como país elegible para ingresar a la iniciativa HIPC. Para empezar el proceso formal, el gobierno debe cumplir una serie de requerimientos (algunos acordados con el FMI en el segundo año del ESAF y algunos complementarios), entre los que destacan el diseño

de una estrategia contra la pobreza —en términos aceptables tanto para los países que financiarán la iniciativa HIPC como para la sociedad civil nicara-

guense— y la adopción de medidas en las áreas de gobernabilidad y transparencia en las transacciones financieras del gobierno.

#### Recuadro

##### **APOYO DE LA COMUNIDAD INTERNACIONAL AL PROGRAMA DE RECONSTRUCCIÓN**

En la reunión del Grupo Consultivo para la Reconstrucción y Transformación de América Central, celebrada entre el 25 y el 28 de mayo de 1999 en Estocolmo, Nicaragua obtuvo una ayuda financiera de 2 500 millones de dólares para los próximos cuatro años. La oferta incluye la reasignación de fondos aprobados con anterioridad —recursos para financiar la reducción de la deuda externa y ayuda concesional ordinaria— y recursos adicionales destinados a las tareas de reconstrucción (estimados en 1 300 millones de dólares). Sin embargo, hay que destacar la nueva posición de los donantes, que vinculan el apoyo financiero con los esfuerzos del gobierno para reconstruir y transformar el país, reducir la vulnerabilidad ecológica y social, y desde una perspectiva que enfatiza la transparencia, la gobernabilidad y la participación de la sociedad civil.

Inicialmente, se esperaba alcanzar el llamado “punto de decisión” en diciembre de 1999 o a más tardar en el primer mes del año 2000. Sin embargo, los escasos avances en el cumplimiento de algunos de los requerimientos provocaron el retraso del acceso del país a la iniciativa HIPC. De un paquete de nueve leyes que debían ser aprobadas y puestas en vigencia,<sup>2</sup> sólo una, la Ley de Contrataciones y Compras del Estado, había entrado en vigor a fines de abril del 2000. Al retraso del acceso a la iniciativa de condonación de la mayor parte de la deuda externa contribuyeron también la postergación de la reunión del Grupo Consultivo, prevista originalmente para febrero del 2000 en Managua, y el “tono incierto” del diálogo entre el Gobierno de Nicaragua y la comunidad donante. En este contexto, destaca la disminución de los aportes al fideicomiso creado después del huracán Mitch para el soporte de la balanza de pagos del país.

En 1999 se ha avanzado en la implementación del programa de reformas estructurales. En el área del sector público se redujo la nómina del gobierno en más de 1 700 puestos de trabajo. Al mismo tiempo, las cuentas de pensión y salud del Instituto Nicaragüense de Seguro Social (INSS) fueron separadas, como un primer paso en la reforma de la seguridad social. Los objetivos principales son fortalecer las finanzas del sistema de

seguridad social e introducir un sistema de administración privada de los fondos de pensiones.

Aunque se registraron algunos atrasos, continuó el proceso de reducción de la participación del sector público en la actividad productiva y de servicios. Se concretó la transferencia de la administración de la compañía de distribución de petróleo (PETRONIC) a una compañía internacional, y se inició la desincorporación de la empresa eléctrica (ENEL), pero la privatización de la compañía estatal telefónica (ENITEL) sufrió un nuevo contratiempo. En el mes de mayo, los inversionistas potenciales ya precalificados se retiraron ante la revelación de una situación financiera más débil de lo que esperaban. Sin embargo, se prevé que será posible concretar la venta de ENITEL para fines del año 2000, considerando las medidas tomadas para fortalecer su posición financiera.

En el marco del proceso de reforma del sistema financiero se completó la venta de 51% de las acciones del Banco Nicaragüense de Industria y Comercio (BANIC) y se fortalecieron las normas prudenciales y la supervisión bancaria, en conjunto con el marco legal del sistema bancario. En el mes de septiembre se adoptó un paquete de leyes que aumentan la autonomía del Banco Central, mejoran la base legal para la regulación de los bancos y otras

instituciones financieras y fortalecen las funciones y responsabilidades de la Superintendencia de Bancos y su Consejo Directivo. Cabe destacar que, mediante la Ley General de Bancos, se incrementó el capital social mínimo requerido para la apertura de nuevos bancos (a 120 millones de córdobas) y la adecuación de capital de 8% a 10%. Además, se limitó la concentración de los activos y el crédito a partes relacionadas y unidades de interés.

#### a) La política fiscal

Los objetivos del programa de estabilización y ajuste estructural implementado a partir de 1997 requirieron en 1999 un diseño de política de ingresos y de gastos tendiente a mantener el nivel del ahorro público y limitar el aumento del déficit fiscal, determinado por el mayor gasto público que ocasionaron las actividades de reconstrucción a consecuencia de los daños provocados por el huracán Mitch y la expansión de los proyectos sociales.

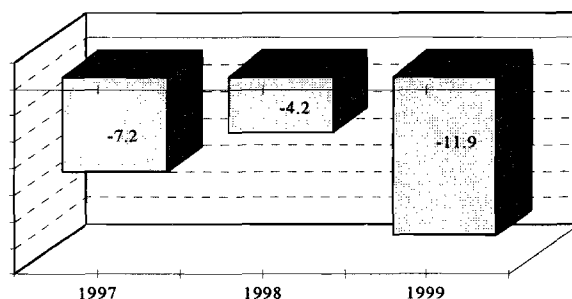
Ante la necesidad de ejecutar un amplio programa de inversión pública, el déficit total del sector público creció de 5.9% del PIB en 1998 a 12.9% en 1999. El incremento del gasto fue financiado con recursos externos provenientes de donaciones (equivalentes a 8.5% del PIB) y préstamos concesionales.

La política impositiva continuó favoreciendo la ampliación de la base gravable, la reducción de la tasa media de impuestos y el fortalecimiento de la administración tributaria, comprendida la aduanera. Con el fin de obtener recursos adicionales para financiar los gastos de reconstrucción, se elevaron las tasas del impuesto selectivo al consumo para los productos de la industria fiscal, se incrementaron las tarifas de los servicios públicos básicos y se liberalizaron los precios de los productos derivados de petróleo. Al mismo tiempo, la tasa marginal máxima del impuesto sobre la renta se redujo de 30% a 25%. La presión tributaria, como porcentaje del PIB, disminuyó de 30.1% a 29.5%, acusando los efectos del proceso de desgravación arancelaria. Sin embargo, debido al fuerte aumento de las donaciones recibidas, los ingresos totales del sector público no financiero (SPNF) pasaron de 39% del PIB en 1998 a 42.7% en 1999.

Los gastos totales del SPNF alcanzaron 46.2% del PIB, en comparación con 39.6% en el año anterior. Esta expansión fue el resultado del aumento de los gastos de capital, que llegaron a representar un poco menos de la mitad del total. A pesar de las alzas de los sueldos al magisterio, a los trabajadores de la salud y a la policía nacional, y de los reajustes en los salarios mínimos, los gastos corrientes descendieron de 26.8% del PIB en 1998 a 25.5% en 1999, principalmente por la significativa disminución en el pago de los intereses de la deuda externa e interna. Ante el continuo aumento de la deuda interna, se inició el canje de los Bonos de Pago por Indemnización (BPI) por bonos estandarizados (denominados en dólares) que podrán ser canjeados en los mercados de valores internacionales.

El ahorro primario en la cuenta corriente del SPNF se ubicó en 11.6% del PIB, lo que representa una reducción de dos puntos porcentuales con relación a 1998, mientras que el nivel del ahorro corriente fue similar al registrado el año anterior (8.4% del PIB). En este contexto, el aumento de los gastos de capital del sector público determinó que el déficit global del SPNF, antes de donaciones, pasara de 4.2% del PIB en 1998 a 11.9% en 1999.

Gráfico 4  
EL MAYOR GASTO ELEVÓ EL DÉFICIT DEL  
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO  
(Porcentajes del PIB)



#### b) La política monetaria

En 1999, los principales objetivos de la política monetaria fueron la contracción de los activos domésticos netos del Banco Central —de acuerdo con la meta de incremento de las reservas internacionales netas— y el descenso de la inflación.

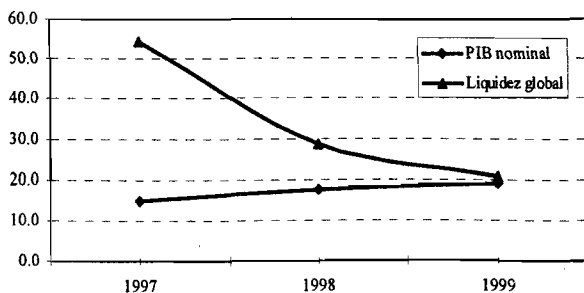
Los instrumentos de política monetaria favorecieron la expansión de la base monetaria



(66.7%) a través de la reducción (de 17% a 16.25%) de la tasa de encaje y de la redención neta de títulos de deuda del Banco Central. La contracción del encaje legal aplicado a los pasivos del sistema bancario respondió a la mayor demanda de crédito por parte de los sectores productivos más afectados por el huracán Mitch, mientras que la redención neta de Certificados Negociables de Inversión (CENI) fue determinada por la recolocación de sólo 87% de los títulos vencidos (1 069 millones de córdobas), como consecuencia de las altas tasas de rendimiento exigidas por los inversionistas a finales del año. Las pérdidas operacionales de naturaleza cuasifiscal del Banco Central (569.2 millones de córdobas) constituyeron también un factor de expansión monetaria. Estas pérdidas fueron ocasionadas por el costo financiero de los CENI, a pesar de la disminución sustantiva de su saldo y la extensión de los plazos de vencimiento en 1998. Con el objetivo de desarrollar el mercado financiero de largo plazo y diferir el servicio financiero de los CENI, el Banco Central finalizó operaciones colocando títulos a plazos de 720 días, cuyas tasas de descuento anual oscilaron entre 8.6% y 9.9%. Las presiones sobre la base monetaria fueron contrarrestadas por las transferencias de recursos del SPNF al Banco Central, de manera que los activos domésticos netos del instituto emisor registraron una contracción, que, junto con el aumento de la demanda por circulante, permitió una acumulación de reservas internacionales.

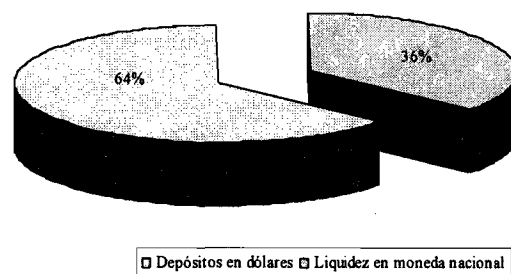
Aunque el incremento fue menor que el año anterior, la liquidez global de la economía se expandió (20.7%) en todos sus conceptos. Es importante señalar que la liquidez global ha crecido durante los últimos años a tasas superiores a las del PIB nominal, lo que refleja un

Gráfico 5  
EL AUMENTO DE LA LIQUIDEZ GLOBAL REFLEJA UN  
SOSTENIDO PROCESO DE REMONETIZACIÓN  
(Tasas de crecimiento)



sostenido proceso de remonetización. El elevado porcentaje de dolarización manifestado en los agregados monetarios ha permitido que esta expansión no sea inflacionaria.

Gráfico 6  
EL SALDO DE LOS DEPÓSITOS EN DÓLARES REPRESENTA MÁS  
DE LA MITAD DE LA OFERTA MONETARIA, 1999



Las operaciones activas del sistema bancario se distribuyeron con base en criterios de rentabilidad y riesgo, de tal forma que las inversiones en títulos públicos dominaron la asignación de recursos, ya que captaron 66% de éstos. Los títulos públicos ofrecen una buena tasa de rentabilidad puesto que están exentos del impuesto sobre la renta y no son considerados activos de riesgo al calcular la adecuación de capital. Aun así, el crédito bancario al sector privado aumentó 39.9%. Su composición favoreció a los sectores comercial (42.1%), agrícola (24.9%) e industrial (12.6%). El crédito a corto plazo representó 51% del total, mientras que el de largo plazo constituyó el 43.1%. El porcentaje restante correspondió a la cartera prorrogada, reestructurada y vencida. La baja morosidad en la cartera de créditos permitió a las instituciones financieras continuar expandiendo sus operaciones crediticias y mantener, en general, el nivel requerido de adecuación de capital. En 1999 las tasas nominales de interés no registraron cambios significativos. Sin embargo, cabe destacar que el descenso en el ritmo de la inflación determinó un aumento en términos reales y que la elevación del margen de intermediación, ocasionada por la mayor reducción en las tasas pasivas respecto de las activas, contribuyó a encarecer aún más los costos financieros.

### c) La política cambiaria

Con el propósito fundamental de reducir la inflación, la tasa de devaluación anual del tipo de

cambio nominal (12%) —establecida en 1993 cuando se adoptó el sistema de minidevaluaciones diarias preanunciadas, conocido como *crawling-peg* activo— se recortó en julio a 9% y posteriormente, en noviembre, a 6%. Uno de los principales argumentos a favor de la reducción del deslizamiento cambiario fue la pérdida de su efectividad en el mejoramiento del tipo de cambio real a raíz de la profundización de la indexación de los precios al tipo de cambio nominal, que convirtió la tasa de devaluación en un factor que sólo establece un piso a la inflación, sin mejorar la competitividad externa. En consecuencia, se espera que el menor ritmo de deslizamiento conllevará una reducción en el nivel de los precios.

A fines de diciembre, el tipo de cambio nominal mostró una devaluación interanual de 10.3%. Al mismo tiempo, el Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real con los Estados Unidos reflejó una depreciación real de 2.5%. Durante el año, la diferencia entre el tipo de cambio oficial y el promedio del mercado libre no experimentó cambios significativos más allá de lo permitido por la regla cambiaria (1% de la comisión que cobra el Banco Central por la venta de dólares).

#### **d) La política comercial**

En el marco de la política de apertura a los mercados internacionales, Nicaragua firmó en octubre el Tratado de Libre Comercio entre

Centroamérica y Chile, cuya ratificación bilateral quedó pendiente. Este tratado se suma al Acuerdo de Libre Comercio concluido con México, en vigor desde julio de 1998, y a la firma, en conjunto con los demás países centroamericanos, del Acuerdo de Libre Comercio con la República Dominicana, cuya entrada en vigencia en 1999 se postergó debido a que las dos partes no han intercambiado aún los instrumentos de ratificación.

Por otra parte, el proceso de desgravación arancelaria prosiguió conforme al programa establecido en 1997, de tal manera que a la fecha hay un techo arancelario de 10%, un piso de 0% y un arancel efectivo promedio de 7%. Además, se adoptó la cláusula de salvaguardia sobre el régimen arancelario y aduanero centroamericano, del que se espera permitirá nuevos avances en el proceso regional de integración económica. En este sentido, se implementaron medidas de protección en el caso de algunos productos como arroz, maíz amarillo, sorgo, aguas gaseosas y cervezas, como parte de un impuesto equivalente a los incentivos otorgados en el resto de los países del área.

Finalmente, cabe señalar que, en el contexto de una disputa limítrofe, la Asamblea Nacional adoptó en diciembre la Ley Creadora de Impuestos a los Bienes y Servicios de Procedencia u Origen Hondureño y Colombiano, que impuso un arancel de 35% a los productos importados que proceden de esos países.

### **3. Evolución de las principales variables**

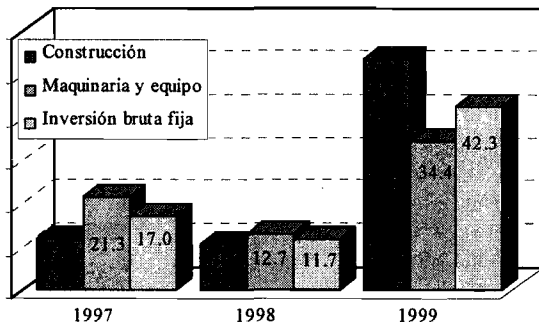
**A pesar de los daños provocados por el huracán Mitch a fines de octubre de 1998, de la caída de los precios de los principales productos de exportación y del fuerte repunte del precio del petróleo, en 1999 la economía nicaragüense mostró una fuerte recuperación, que se tradujo en la mayor tasa de crecimiento de los años noventa.**

#### **a) La actividad económica**

El PIB real aumentó 7%. Este resultado se debe, en gran parte, al significativo incremento de la demanda interna (13%), impulsada por el incremento simultáneo de la inversión (39.8%) y del consumo (6.3%), tanto en el sector públi-

co como privado. Sin embargo, es importante destacar que los gastos finales en bienes y servicios continuaron superando el PIB, provocando un fuerte crecimiento de las importaciones (19.8%) y un aumento de la brecha en la cuenta corriente de la balanza de pagos, debido básicamente al mayor déficit acumulado en la ba-

**Gráfico 7**  
**EL CRECIMIENTO ECONÓMICO SE SUSTENTÓ EN EL**  
**DINAMISMO DE LA DEMANDA INTERNA,**  
**PRINCIPALMENTE DE LA INVERSIÓN**  
**(Tasas de crecimiento)**



lanza comercial de bienes. Al mismo tiempo, el nivel del ahorro nacional originó nuevamente un importante exceso de inversión sobre ahorro, que acentuó la vulnerabilidad de la economía del país ante la volatilidad externa, en particular aquella asociada a las fluctuaciones del financiamiento externo.

El crecimiento económico se sustentó en el mayor gasto público ocasionado por las actividades de reconstrucción y desarrollo de proyectos sociales, el ascenso de la inversión extranjera directa, la expansión crediticia, el aumento del empleo y de los salarios reales, así como en las mayores remesas familiares recibidas de los nicaragüenses residentes en el exterior, que contribuyeron a la elevación del poder de compra interno ante la disminución de la tasa de inflación doméstica y las reducciones del deslizamiento cambiario. Al mismo tiempo, cabe mencionar que el número creciente de turistas registrado en los últimos años ha desatado el auge de la industria hotelera y ha convertido el turismo en la segunda fuente generadora de divisas.<sup>3</sup> Se estima que en 1999 los ingresos provenientes del turismo receptivo alcanzaron 125 millones de dólares.

A pesar de la tendencia a la baja de los precios internacionales de la mayoría de los productos agropecuarios y de los problemas de recuperación de la capacidad productiva ocasionados por los daños causados por el huracán Mitch, la tasa de crecimiento del sector primario (4.8%) aumentó 1.3 puntos porcentuales con respecto al año anterior. No obstante, cabe señalar que tal resultado fue ocasionado casi en totalidad por el incremento de la producción agrícola (7.8%) ante el virtual estancamiento del sector pecuario

y la caída del valor agregado de la actividad pesquera (7.6%).

Con excepción del café, que se benefició del programa de renovación de cafetales ejecutado a inicios de los años noventa, en el ciclo agrícola 1998/1999 la producción de las demás especies de exportación mostró un notable descenso. En cambio, la producción de granos básicos registró un acentuado crecimiento. Sin embargo, considerando las estimaciones para el ciclo 1999/2000, se espera una producción récord de café (1 700 000 quintales) y aumentos en la producción de maní, ajonjolí y caña de azúcar. Al mismo tiempo, se anticipa un menor crecimiento de la producción de granos básicos a causa de las pérdidas provocadas por la entrada tardía de la época de lluvias y los ataques de plagas y roedores.

Las pérdidas provocadas por el huracán Mitch y la persistente carencia de recursos financieros para superar las limitaciones tecnológicas contribuyeron, en gran medida, al estancamiento del sector pecuario. El aumento de las exportaciones de ganado en pie y los incrementos en la producción de leche y la actividad avícola superaron sólo ligeramente la disminución considerable de la matanza de ganado vacuno, que se reflejó en una menor producción de carne. El 40% de esta producción se destinó a la exportación, cuyos precios mostraron un incremento de 4.3%. El principal destino de las exportaciones de carne fue la región centroamericana, que importó 54% del total. Las exportaciones de ganado en pie crecieron nuevamente, impulsadas por los precios en el mercado salvadoreño y la firma del tratado de libre comercio con México.

La caída registrada en el valor agregado de la actividad pesquera fue ocasionada por los efectos del huracán Mitch sobre la infraestructura productiva y el hábitat de algunas especies marinas, que originó una menor captura de pescado y de camarón de cultivo, así como por el alto precio de los combustibles, especialmente del diesel, que obligó a muchas empresas a reducir sensiblemente sus operaciones o incluso abandonarlas. El camarón de cultivo fue el rubro más afectado por el desastre natural. No obstante, a la reducción de la superficie en explotación se añadió la falta de financiamiento, que afectó especialmente a las cooperativas. Al mismo

tiempo, la aparición del virus causante de la enfermedad conocida como “síndrome de la mancha blanca” mermó el porcentaje promedio de sobrevivencia.

El aumento en la producción de la minería no metálica, sustentado en la mayor demanda de materiales para construcción, compensó, en gran parte, los efectos de las medidas adoptadas para racionalizar la extracción de oro y plata a causa de la caída de los precios en los mercados internacionales. Por lo tanto, la producción del sector minero continuó creciendo a una tasa elevada (28.9%), aunque inferior a la registrada en 1998.

Las actividades secundarias registraron el mayor dinamismo al crecer 14% y contribuir con 54% al incremento del PIB. Esta evolución obedeció principalmente al fuerte crecimiento del sector de la construcción (53.4%), ya que el producto generado en la industria aumentó sólo 3.3% y la producción del sector minero se expandió a una tasa inferior a la registrada en el año anterior. Sin embargo, cabe destacar que 76% de la inversión privada en la construcción, que representó 36% de la inversión total realizada en este sector, se destinó a edificaciones residenciales, ubicadas, en gran parte, en la ciudad de Managua, y que sólo 24% se dirigió a la actividad empresarial, que se concentró en el desarrollo de actividades comerciales, turísticas, bancarias y, en menor medida, industriales.

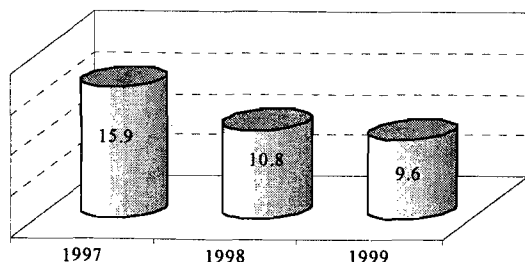
El crecimiento del sector manufacturero reflejó principalmente el aumento de la producción de bebidas, productos químicos, papel y productos de papel, así como de algunos productos derivados del petróleo y minerales no metálicos (sobre todo de cemento). No obstante, a pesar de la expansión experimentada por la industria en su conjunto, varias empresas, en su

mayoría pequeñas y medianas, se vieron obligadas a reducir su producción o cerrar sus operaciones, provocando una disminución en el valor agregado de algunas ramas importantes, entre las que destacan alimentos, cigarrillos, detergentes, jabones, empaques, textiles y cuero elaborado. Los principales factores que determinaron esta evolución están relacionados con el alto costo del financiamiento bancario, el elevado nivel de la carga impositiva, el incremento de los precios de los combustibles y de las tarifas de los servicios públicos básicos, así como con la reducción del techo arancelario para bienes finales. Por otra parte, es importante señalar que las actividades industriales continuaron respondiendo esencialmente a las necesidades de la demanda del mercado doméstico, que debido a su tamaño y características, hace difícil el desarrollo de una industria con capacidad suficiente para volverse competitiva e incursionar en los mercados externos.

En 1999 la industria manufacturera exportó únicamente 16% de su producción bruta. Además, las ramas cuyos insumos provienen principalmente del sector primario, como alimentos, bebidas, tabaco y el grupo “diversos”, que incluye las artesanías, representaron más de 90% de las exportaciones industriales. También hay que destacar que estas ramas requieren en promedio 50 centavos de importación para cada dólar exportado. En contraste con la evolución general del sector industrial, las manufacturas ubicadas en las zonas francas continuaron exhibiendo un fuerte dinamismo. Las empresas que operan bajo el régimen de zona franca, que generan alrededor de 20 000 empleos directos, exportaron aproximadamente 200 millones de dólares. La mayoría de estas empresas se dedican a la fabricación de textiles, aprovechando que Nicaragua no tiene cuotas para sus exportaciones de textiles a los Estados Unidos, así como los incentivos fiscales, el costo y la calidad de la mano de obra y el bajo costo de alquiler de las instalaciones.

Por su parte, el conjunto de las actividades de servicios, que generó 43.5% del PIB, creció 4.2%. Durante el año, el comercio, que aumentó 6.3%, aportó por sí solo 16.1% al crecimiento global de la economía. Repuntes significativos en el valor agregado se registraron también en transporte y comunicaciones, servicios financieros y vivienda.

Gráfico 8  
SE REDUCE LA CONTRIBUCIÓN DE LA MANUFACTURA EN EL  
CRECIMIENTO DEL PIB  
(Porcentajes)



## b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Uno de los logros importantes de la política económica fue la reducción de la tasa de inflación. En 1999 la tasa promedio arrojó una variación de 11.2%, cifra inferior al 13% experimentado en 1998. Al mismo tiempo, la tasa de inflación interanual (7.2%) fue inferior a la meta establecida a inicios del año (10%), y supone una significativa disminución con relación a la registrada en el año precedente (18.5%). La contracción en el deslizamiento cambiario, los esfuerzos por regular la liquidez primaria y la continuación de la política de desgravación arancelaria, junto con los resultados positivos en la producción de los bienes agrícolas que forman parte de la canasta básica, explican, en gran parte, la tendencia a la moderación de los precios.

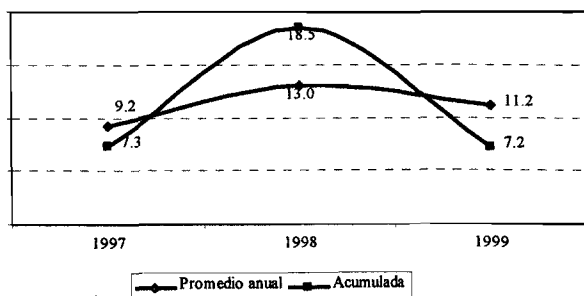
Analizando el comportamiento del índice de precios al consumidor (IPC) por rubros, se puede observar que la reducción de los precios de los alimentos y bebidas compensó, en cierta medida, los aumentos que se observaron en los demás rubros, especialmente en vivienda, transporte y comunicación y educación. La evolución de los precios de los alimentos y bebidas estuvo determinada principalmente por las caídas de los precios de los productos agrícolas perecederos, que originaron un comportamiento deflacionario del IPC en el primer trimestre y contribuyeron a la baja tasa de inflación acumulada registrada en el primer semestre del año. Sin embargo, a partir del mes de abril la inflación mensual invirtió la tendencia negativa que se venía observando y los precios empezaron a subir a causa de los incrementos en los precios de los combustibles y de los materiales de construcción, así como de los

ajustes tarifarios de los servicios públicos básicos y del aumento del pasaje de transporte urbano colectivo. Una fuerte incidencia mostró también el significativo incremento de la matrícula para educación primaria (28.4%).

El dinamismo de la economía y la desaceleración de la inflación determinaron el crecimiento del salario promedio real a nivel nacional (4.3%). Durante el año el nivel de los salarios reales aumentó en casi todos los sectores de actividad, con la excepción de los pagados en la industria y el sector financiero, que registraron reducciones de 1.9% y 1.6%. Los salarios mínimos legales, que habían permanecido constantes desde noviembre de 1997, fueron revisados y actualizados en agosto por la Comisión Nacional del Salario Mínimo, incluyendo por primera vez a la Zona Franca Industrial. El equivalente en dólares del salario mínimo promedio mensual <sup>4</sup> pasó de 55 dólares en 1997 a 67 dólares en 1999, con rangos aproximados entre los 38 dólares del sector agropecuario y los 100 dólares de la construcción. En el caso de las industrias que operan en régimen de zona franca, el salario mínimo establecido es de 68 dólares. Al mismo tiempo, en el contexto de la normativa salarial para el corte de café, se estableció en noviembre un nuevo salario mínimo mensual equivalente a 70 dólares (incluyendo prestaciones).

La evolución del mercado laboral mantuvo un ritmo positivo. El alto ritmo de crecimiento experimentado por la economía del país determinó la reducción de la tasa de desempleo, de 13.2% en 1998 a 10.7% en 1999. No obstante, la tasa de subempleo (12.3%), medida en unidades equivalentes de desempleo abierto, aumentó en casi un punto porcentual. A la generación de empleo contribuyó principalmente el fuerte crecimiento en el sector construcción (39.4%), considerando que, según las estimaciones del Ministerio del Trabajo (MITRAB), cada empleo directo en este sector está creando de dos a tres empleos indirectos. Sin embargo, cabe destacar que una parte de estos empleos son temporales, tomando en cuenta la magnitud del programa de rehabilitación de emergencia y reconstrucción. El empleo aumentó también en agricultura, comercio y servicios sociales y comunitarios.

Gráfico 9  
IMPORTANTE DESCENSO EN EL RITMO DE LA INFLACIÓN



### c) El sector externo

En 1999 el déficit comercial de bienes fob<sup>5</sup> aumentó nuevamente (40.6%). Al igual que en el año anterior, el dinamismo de las exportaciones registró una significativa reducción (5.1%) mientras que las importaciones mantuvieron una elevada tasa de crecimiento (21.6%). Como porcentaje del PIB, la brecha comercial externa pasó de 38.1% a 50.2%. El resultado fue un mayor déficit en cuenta corriente pese al aumento de las transferencias unilaterales privadas del exterior (que pasaron de 200 a 300 millones de dólares) y a que el déficit en la cuenta de servicios y renta se ha mantenido prácticamente al mismo nivel, en gran medida por la contención del servicio de la deuda externa. El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, que alcanzó 1 072 millones de dólares, se incrementó del equivalente de 38% del PIB en 1998 a 47% en 1999. No obstante, si se excluyen las transferencias unilaterales, el deterioro resulta mucho más significativo (de 48% a 60% del PIB).

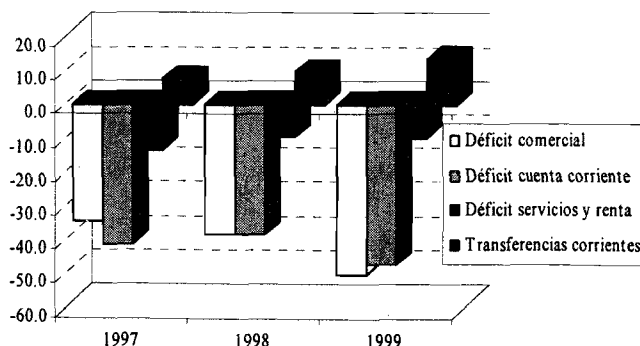
El considerable crecimiento registrado en la cuenta de capital y financiera compensó casi totalmente el elevado déficit en cuenta corriente. Al mismo tiempo, las reservas internacionales netas registraron una importante consolidación, sustentada en el mayor financiamiento obtenido en el marco del programa de ajuste estructural acordado con el FMI y el aumento de la mora corriente. El país continuó recibiendo importantes flujos de capital privado. La inversión extranjera directa alcanzó 300 millones de dólares, con un crecimiento de más de 60% con relación al año anterior. Los principales sectores recepto-

res fueron los servicios, en particular financieros, la construcción, la minería y el sector energético.

Las exportaciones de bienes alcanzaron 543.8 millones de dólares, frente a los 573.2 de 1998, a causa de la importante reducción de las exportaciones tradicionales (9%) que provocó la disminución de las ventas de café (22%), azúcar (7.6%), banano (30.4%), camarón (10%) y oro (6.2%). Este resultado fue el producto de los estragos del huracán Mitch y de la contracción de la demanda mundial, que generó una caída de los precios internacionales. En cambio, las exportaciones no tradicionales (aproximadamente 35% de las exportaciones totales) crecieron 3.2%, impulsadas principalmente por las exportaciones de hoja de tabaco, maní, frijoles, plátanos frescos y cebollas, que compensaron las reducciones registradas por las ventas de productos pesqueros y manufacturados. En 1999, las exportaciones de bienes representaron 24% del PIB, por debajo de los niveles alcanzados en 1997 (30.9%) y 1998 (27%).

Por su parte, las importaciones de bienes cif ascendieron a 1 845.7 millones de dólares, 23.7% mayores que las del año anterior. El esfuerzo de reconstrucción incidió de manera importante en este aumento, así como la continuación de la desgravación arancelaria, los bajos precios internacionales, el incremento de la inversión y el sostenimiento de los niveles de consumo. En 1999, las importaciones representaron más de 80% del PIB, porcentaje superior al registrado en el año anterior (70%). Los crecimientos más destacados se observaron en los rubros de bienes de capital e intermedios, que constituyen la base para la reactivación económica. Las compras de bienes de capital (alrededor de 30% del total importado) crecieron 32.4%, con mayor incidencia de aquellas destinadas a la agricultura e industria. Al mismo tiempo, las importaciones de bienes intermedios (40% de las importaciones totales) aumentaron 16.4% por efecto del incremento de las importaciones de materias primas para la construcción, agricultura e industria, y las mayores erogaciones en petróleo, combustibles y lubricantes. El precio promedio del barril de petróleo se ubicó por encima de los 25 dólares, lo que representa un alza de alrededor de 45% con relación al de 1998. Las importaciones de bienes de consumo continuaron elevándose (24.9%), principalmente

Gráfico 10  
EL AUMENTO DEL DÉFICIT COMERCIAL OCASIONA UN DÉFICIT EN  
CUENTA CORRIENTE SOSTENIDAMENTE ALTO  
(Porcentajes del PIB)



por las mayores compras de alimentos de primera necesidad y artículos para el hogar.

A fines de 1999, el saldo de la deuda externa pública alcanzó 6 498.9 millones de dólares, lo que significó un incremento de 211.8 millones de dólares en relación con el saldo registrado en 1998. Del total, los acreedores bilaterales representaban 62.6%, los multilaterales 33.3%, la banca comercial 3.7% y los proveedores el 0.4% restante. El servicio contractual de la deuda externa fue de 262.4 millones de dólares. De este monto, 168.2 millones de dólares correspondieron al servicio efectivamente pagado, de los cuales 94.1 millones de dólares fueron amortizaciones y 74.1 millones de dólares intereses. Cabe destacar que en 1999 se pagaron 44 millones de dólares menos que en 1998 gracias al diferimiento de pago otorgado por el Club de París y la banca comercial espa-

ñola (46.1 millones de dólares), así como a las condonaciones de deuda realizadas por diferentes acreedores bilaterales (94.6 millones de dólares). En este contexto, el servicio de la deuda externa representó sólo 20.1% del valor de las exportaciones de bienes y servicios, porcentaje inferior en más de cinco puntos porcentuales al nivel registrado en el año precedente. Para cubrir los requerimientos de financiamiento externo, la política del gobierno se ha orientado principalmente a la contratación de préstamos en términos altamente concesionales (hasta 40 años de plazo, con 10 años de gracia y con una tasa anual máxima de 3%). Al mismo tiempo, se intensificaron los esfuerzos para llegar a acuerdos para la reducción de la deuda con sus acreedores bilaterales oficiales en términos al menos tan favorables como los concedidos por los acreedores del Club de París.

## NOTAS

<sup>1</sup> Véase CEPAL (1999), *Nicaragua: Evaluación de los daños ocasionados por el huracán Mitch, 1998. Sus implicaciones para el desarrollo económico y social y el medio ambiente* (LC/MEX/L.372), 3 de marzo.

<sup>2</sup> Ley del Servicio Civil, Ley de Carrera Administrativa, Ley de lo Contencioso Administrativo, Ley de Acceso a la Información Pública, un nuevo Código Penal y Código Procesal Penal, Ley de Creación de la Fiscalía y Reformas al Ministerio Público, Ley de Participación Ciudadana y Ley de Contrataciones y Compras del Estado.

<sup>3</sup> Considerando estas tendencias y el potencial turístico del país, se aprobó la Ley de Incentivos para la Industria Turística, que clasifica el turismo como una actividad de interés nacional y otorga importantes incentivos fiscales a las personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, que contribuyen al desarrollo de este sector.

<sup>4</sup> Calculado utilizando el promedio anual del tipo de cambio oficial.

<sup>5</sup> Excluyendo las exportaciones netas de la Zona Franca.





Anexo estadístico



Cuadro 1

## NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Tasas de variación								
Crecimiento e inversión en córdobas constantes (1980 = 100)								
Producto interno bruto	0.4	-0.4	3.3	4.3	4.8	5.1	4.1	7.0
Producto interno bruto por habitante	-2.6	-3.4	0.2	1.2	1.6	1.1	1.2	4.2
PIB a precios corrientes (millones de córdobas)	9 217.2	11 053.1	12 310.6	14 246.8	16 661.4	19 126.5	22 499.5	26 782.1
Índice implícito del PIB (1980 = 100)	50.7	61.0	65.8	73.0	81.5	89.0	100.6	111.9
Ingreso nacional b/	-11.8	5.9	8.5	16.4	7.4	9.4	9.4	8.0
Producto interno bruto sectorial								
Bienes	-0.3	1.0	6.6	5.2	6.4	7.0	4.4	9.3
Servicios básicos	2.0	-2.0	0.9	5.4	5.2	5.6	4.1	4.2
Otros servicios	0.9	-1.8	-0.3	2.9	2.5	2.3	3.6	4.2
Puntos porcentuales								
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	<u>0.4</u>	<u>-0.4</u>	<u>3.3</u>	<u>4.3</u>	<u>4.8</u>	<u>5.1</u>	<u>4.1</u>	<u>7.0</u>
Consumo	-2.6	-3.4	3.6	4.4	2.4	3.0	7.5	5.9
Gobierno	-2.6	-0.7	-0.6	-0.1	1.2	-0.1	0.0	1.7
Privado	0.0	-2.7	4.2	4.4	1.2	3.0	7.5	4.2
Inversión	-0.2	-2.3	4.0	3.1	1.3	3.4	2.9	9.3
Exportaciones	4.7	1.2	0.6	1.8	4.8	7.3	0.1	2.5
Importaciones (-)	1.6	-4.1	4.8	5.0	3.7	8.6	6.4	10.6
Porcentajes del PIB b/								
Inversión bruta interna	16.8	15.2	18.5	21.0	22.7	27.1	28.3	35.6
Ahorro nacional	-30.3	-22.3	-18.9	-9.7	-5.3	0.3	1.3	3.0
Ahorro externo	47.1	37.5	37.5	30.8	28.0	26.8	26.9	32.6
Empleo y salarios								
Tasa de actividad (porcentajes de la PEA)	71.8	69.0	70.7	71.0	72.1	73.5	75.2	77.0
Tasa de desempleo abierto (porcentajes de la PEA)	14.4	17.8	17.1	16.9	16.0	14.3	13.2	10.7
Salario medio real (índices 1994 = 100)	102.3	95.1	100.0	101.9	99.7	99.6	107.0	111.6
Tasas de variación								
Precios (diciembre a diciembre)								
Precios al consumidor	3.5	19.5	12.4	10.9	12.1	7.3	18.5	7.2
Precios al por mayor	...	...	...	...	...	...	...	...
Sector externo								
Relación de precios del intercambio de								
Bienes y Servicios (índices 1980 = 100)	71.9	79.3	100.8	119.7	113.0	107.3	112.2	104.7
Tipo de cambio nominal c/	5.0	6.1	6.7	7.5	8.4	9.4	10.6	11.8
Tipo de cambio real (índice 1991 = 100) d/	85.9	89.9	94.0	97.6	100.9	105.8	106.5	109.2

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Millones de dólares								
Balance de pagos								
Cuenta corriente	-1 094.3	-876.9	-897.0	-773.9	-755.3	-833.6	-817.0	-1 071.7
Balance comercial	-608.9	-470.2	-474.8	-476.9	-526.0	-718.9	-825.2	-1 172.1
Exportaciones de bienes y servicios	310.4	361.0	464.3	590.2	663.6	847.5	830.4	838.7
Importaciones de bienes y servicios	-919.3	-831.2	-939.1	-1 067.1	-1 189.6	-1 566.4	-1 655.6	-2 010.8
Cuenta Financiera	-347.5	-487.9	-608.2	-269.7	-101.9	270.0	224.8	567.9
Reservas y partidas conexas	1 107.9	974.8	1 161.6	676.9	460.1	-73.1	229.5	91.2
Porcentajes								
Endeudamiento externo								
Deuda Externa Pública/PIB	585.4	663.8	638.7	541.5	308.8	296.4	295.7	286.6
Intereses devengados/exportaciones de B. y S.	158.0	117.6	99.5	59.4	43.7	26.7	18.4	19.5
Porcentajes sobre el PIB								
Sector público no financiero								
Ingresos corrientes	27.7	28.5	29.1	30.8	31.1	31.6	35.3	33.9
Egresos corrientes	26.3	25.3	26.7	24.6	25.8	25.1	26.8	25.5
Ahorro corriente	1.4	3.2	2.4	6.2	5.3	6.5	8.4	8.4
Gastos de capital	9.9	12.4	15.2	17.9	19.7	13.9	12.7	20.6
Resultado financiero (incluyendo donaciones)	-3.5	-0.2	-6.0	-2.5	-4.8	-2.0	-0.5	-3.4
Financiamiento interno	-6.8	-1.2	-2.3	-0.7	-3.5	-1.4	-7.0	-6.2
Financiamiento externo	10.3	1.3	8.3	3.2	8.4	3.4	7.6	9.6
Tasas de variación								
Moneda y crédito								
Balance monetario del sistema bancario	30.8	29.0	66.1	38.8	46.2	54.3	28.6	20.7
Reservas internacionales netas	4.1	-51.6	132.6	-10.1	185.6	137.0	-4.5	7.3
Crédito interno neto	461.2	10.4	10.0	-1.0	-16.0	22.8	16.6	17.2
Al sector público	794.4	6.3	6.5	-6.1	-17.9	18.2	7.3	7.2
Al sector privado	21.7	49.9	33.6	26.6	-8.2	39.8	45.3	39.9
Dinero (M1)	16.4	-4.4	36.9	16.3	26.8	30.7	18.1	18.7
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	39.9	48.8	99.2	24.8	29.9	75.7	17.8	30.0
M2	21.1	8.0	56.9	19.8	28.1	50.1	18.0	24.4
Depósitos en dólares	55.3	70.8	77.6	59.8	61.3	57.2	35.3	18.7
Tasas anuales								
Tasas de interés real (promedio anual) e/								
Pasivas (cuentas de ahorro) f/	...	-9.8	1.0	-2.1	-2.4	-0.3	-3.8	-2.5
Activas (corto plazo) f/	...	-0.1	11.6	8.1	8.1	10.8	7.7	9.8
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera	...	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ En base a dólares a precios constantes de 1990.

c/ Córdobas por dólar, tipo de cambio oficial promedio.

d/ Del tipo de cambio oficial.

e/ Los depósitos y préstamos bancarios tienen una cláusula de mantenimiento de valor en dólares, por lo cual puede afectar la tasa de interés efectiva.

f/ Se calculó el promedio simple entre los mínimos y máximos de la banca estatal y la banca privada.

Cuadro 2

## NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de córdobas de 1980				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1990	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
Oferta global	29 302.5	32 098.7	34 341.8	38 284.2	131.1	159.9	6.0	9.5	7.0	11.5
Producto interno bruto	20 450.0	21 493.8	22 367.6	23 941.2	100.0	100.0	4.8	5.1	4.1	7.0
Importaciones de bienes y servicios	8 852.5	10 604.8	11 974.2	14 343.0	31.1	59.9	9.0	19.8	12.9	19.8
Demanda global	29 302.5	32 098.7	34 341.8	38 284.2	131.1	159.9	6.0	9.5	7.0	11.5
Demanda interna	22 617.9	23 920.7	26 149.8	29 544.1	103.7	123.4	3.3	5.8	9.3	13.0
Inversión bruta interna	3 887.7	4 586.8	5 204.7	7 278.6	13.3	30.4	6.8	18.0	13.5	39.8
Inversión bruta fija	3 873.2	4 532.0	5 063.5	7 205.1	14.4	30.1	8.8	17.0	11.7	42.3
Construcción	1 710.4	1 909.2	2 107.4	3 233.4	5.8	13.5	16.4	11.6	10.4	53.4
Maquinaria y equipo	2 162.8	2 622.8	2 956.1	3 971.7	8.6	16.6	3.5	21.3	12.7	34.4
Pública	1 958.1	1 698.1	1 632.9	2 735.7	7.5	11.4	-10.6	-13.3	-3.8	67.5
Privada	1 915.1	2 833.9	3 430.6	4 469.3	6.9	18.7	39.9	48.0	21.1	30.3
Variación de existencias	14.5	54.8	141.2	73.5	-1.1	0.3	-82.3	277.4	157.6	-47.9
Consumo total	18 730.2	19 333.9	20 945.1	22 265.5	90.5	93.0	2.6	3.2	8.3	6.3
Gobierno general	3 849.4	3 835.8	3 838.9	4 209.1	36.2	17.6	6.4	-0.4	0.1	9.6
Privado	14 880.8	15 498.2	17 106.2	18 056.4	54.3	75.4	1.7	4.1	10.4	5.6
Exportaciones de bienes y servicios	6 684.6	8 177.9	8 192.0	8 740.1	27.4	36.5	16.4	22.3	0.2	6.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA  
A PRECIOS DE MERCADO

	Millones de córdobas de 1980				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1990	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
Producto interno bruto	20 450.0	21 493.8	22 367.6	23 941.2	100.0	100.0	4.8	5.1	4.1	7.0
Bienes	11 078.7	11 854.6	12 375.5	13 528.3	50.6	56.5	6.4	7.0	4.4	9.3
Agricultura b/	5 654.6	6 125.0	6 337.8	6 643.9	24.8	27.8	7.1	8.3	3.5	4.8
Minería	193.8	241.7	349.5	450.5	0.6	1.9	31.0	24.7	44.6	28.9
Industria manufacturera	4 313.3	4 479.1	4 574.6	4 725.4	22.2	19.7	2.4	3.8	2.1	3.3
Construcción	917.0	1 008.8	1 113.5	1 708.5	3.1	7.1	18.1	10.0	10.4	53.4
Servicios básicos	1 635.6	1 726.8	1 797.0	1 872.9	7.8	7.8	5.2	5.6	4.1	4.2
Electricidad, gas y agua	653.5	692.7	714.1	721.2	3.0	3.0	5.9	6.0	3.1	1.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	982.1	1 034.1	1 082.9	1 151.7	4.9	4.8	4.7	5.3	4.7	6.3
Otros servicios	7 735.7	7 912.4	8 195.1	8 540.0	41.6	35.7	2.5	2.3	3.6	4.2
Comercio, restaurantes y hoteles	3 628.0	3 820.3	4 007.0	4 261.4	17.2	17.8	5.1	5.3	4.9	6.3
Establecimientos financieros, seguros e inmuebles	1 452.7	1 511.9	1 563.4	1 637.8	7.5	6.8	3.5	4.1	3.4	4.8
Bienes inmuebles	822.6	855.3	876.6	917.4	4.1	3.8	3.5	4.0	2.5	4.7
Servicios comunales, sociales y personales	2 654.9	2 580.1	2 624.7	2 640.8	16.9	11.0	-1.4	-2.8	1.7	0.6
Servicios gubernamentales	1 775.3	1 661.5	1 667.3	1 633.0	12.8	6.8	-4.0	-6.4	0.3	-2.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye ganadería, silvicultura y pesca.

Cuadro 4

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	1996	1997	1998	1999 a/	Tasas de crecimiento			
					1996	1997	1998	1999 a/
Producción agropecuaria (índice 1980=100) b/	117.2	126.9	131.3	137.6	7.1	8.3	3.5	4.8
Agrícola	123.8	135.8	142.7	153.9	11.0	9.7	5.1	7.8
Pecuaria	98.6	104.6	102.7	103.4	1.0	6.1	-1.8	0.7
Pesca	273.1	289.5	325.4	300.7	2.2	6.0	12.4	-7.6
Silvícola	121.0	124.8	128.9	133.2	2.8	3.2	3.3	3.3
Producción principales cultivos c/								
De exportación								
Algodón oro	125.9	53.8	19.6	19.6	413.9	-57.3	-63.6	-
Semilla de algodón	190.4	79.9	29.6	29.6	465.0	-58.0	-63.0	-
Café oro	1 275.4	1 161.9	1 421.9	1 439.4	42.6	-8.9	22.4	1.2
Caña de azúcar	70 358.6	80 298.0	82 517.8	46 102.2	23.3	14.1	2.8	-44.1
Banano	4 634.0	4 865.9	4 602.5	3 488.3	37.0	5.0	-5.4	-24.2
Tabaco	39.9	64.1	100.0	47.3	98.5	60.7	56.0	-52.7
Ajonjolí	417.9	222.8	147.5	69.2	11.3	-46.7	-33.8	-53.1
De consumo interno								
Maíz	6 400.0	7 103.3	5 697.7	6 610.3	20.3	11.0	-19.8	16.0
Arroz oro	2 170.8	3 084.6	2 625.3	3 802.8	-3.9	42.1	-14.9	44.9
Frijol	1 500.0	1 647.2	1 551.2	3 279.7	-18.5	9.8	-5.8	111.4
Sorgo	660.0	1 623.9	963.6	1 130.8	-58.1	146.0	-40.7	17.4
Soya	452.0	479.4	638.1	595.2	13.3	6.1	33.1	-6.7
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio								
Vacunos d/	327.5	355.5	318.2	305.4	-1.7	8.6	-10.5	-4.0
Porcinos d/	128.0	135.0	140.0	142.0	1.6	5.5	3.7	1.4
Avícolas e/	71.0	74.4	79.9	82.3	3.6	4.8	7.4	3.0
Otras producciones								
Leche f/	50.0	53.5	55.8	57.3	4.2	7.0	4.3	2.7
Huevos g/	39.0	41.0	41.3	42.5	3.4	5.1	0.7	2.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Índice del valor agregado.

c/ Miles de quintales. Los datos se refieren al ciclo agrícola anterior.

d/ Miles de cabezas.

e/ Millones de libras.

f/ Millones de galones.

g/ Millones de docenas.

Cuadro 5

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

	1996	1997	1998	1999 a/	Tasas de crecimiento			
					1996	1997	1998	1999 a/
Índices de la producción manufacturera (1980 = 100.0) b/	80.9	84.0	85.8	88.6	2.4	3.8	2.1	3.3
Alimentos	38.2	41.4	40.5	39.7	1.8	8.4	-2.0	-2.0
Bebidas	91.4	96.7	101.2	104.7	2.5	5.8	4.7	3.5
Tabaco	62.5	35.6	38.0	20.0	-2.4	-43.1	6.8	-47.2
Textiles	19.8	20.4	20.1	17.2	5.9	3.1	-1.3	-14.5
Vestuario	0.6	0.7	0.8	0.9	3.2	6.3	17.6	5.0
Cuero y productos de cuero	7.6	8.0	7.5	7.1	-9.3	5.9	-6.9	-4.5
Calzado	19.1	20.4	20.7	21.6	5.2	6.8	1.3	4.4
Madera y corcho	40.2	43.2	43.9	44.6	7.0	7.5	1.5	1.6
Muebles y accesorios	40.8	43.0	44.2	44.2	0.0	5.5	2.8	0.0
Papel y producción de papel	63.7	70.0	58.8	70.3	5.4	9.8	-16.0	19.6
Imprentas y editoriales	37.6	40.5	41.7	42.5	6.0	7.8	2.9	2.0
Productos de caucho	12.2	13.5	14.4	14.9	4.8	11.4	6.1	3.8
Productos químicos	10.0	10.9	11.2	14.8	8.5	9.1	2.4	32.5
Productos derivados del petróleo	9.1	9.5	9.5	9.9	-5.8	4.6	0.1	3.5
Minerales no metálicos	72.9	81.3	90.7	125.3	7.0	11.5	11.6	38.1
Productos metálicos	8.1	8.6	9.3	10.5	0.0	6.8	8.3	12.1
Maquinaria y artículos eléctricos y no eléctricos	17.4	19.4	20.9	21.7	1.6	11.0	7.8	3.9
Material de transporte	19.5	22.4	24.8	26.8	2.7	14.7	10.5	8.4
Diversos	146.5	169.1	189.9	235.8	15.1	15.4	12.2	24.2
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad c/	260.1	288.8	309.0	338.1	12.8	11.0	7.0	9.4
Empleo d/	110.5	117.2	122.0	125.3	-36.3	6.1	4.1	2.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Índices del valor agregado a precios constantes.

c/ MWh.

d/ Miles de ocupados.



Cuadro 6

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN PESQUERA

	1996	1997	1998	1999 a/	Tasas de crecimiento			
					1996	1997	1998	1999 a/
Índice de la producción pesquera (1980 = 100.0) b/	273.1	289.5	325.4	300.7	-2.3	6.0	12.4	-7.6
Captura de mariscos c/								
Camarón	11 885.8	12 352.6	15 792.1	13 537.0	-0.5	3.9	27.8	-14.3
Langosta	3 491.4	3 933.9	3 041.6	3 650.0	7.1	12.7	-22.7	20.0
Captura de pescado c/	14 001.4	14 185.1	15 146.8	13 350.0	10.6	1.3	6.8	-11.9
Exportaciones c/								
Camarón	10 841.4	11 255.7	14 694.5	12 593.6	-5.8	3.8	30.6	-14.3
Langosta	3 075.9	3 527.5	2 625.7	3 230.7	-6.7	14.7	-25.6	23.0
Pescado	5 633.2	5 794.0	6 094.0	...	10.6	2.9	5.2	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Índice del valor agregado.

c/ Miles de libras.

Cuadro 7

## NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MINERA

	1996	1997	1998 a/	1999 a/	Tasas de crecimiento			
					1996	1997	1998 a/	1999 a/
Índice de la producción minera (1980 = 100) b/	125.0	155.8	225.3	290.5	31.0	24.7	44.6	28.9
Producción de minerales importantes								
Metálica								
Oro c/	64.5	82.3	121.8	157.7	32.2	27.6	48.0	29.5
Plata c/	25.4	32.3	41.1	53.4	-28.2	27.2	27.2	29.9
No metálica								
Arena d/	530.0	638.0	815.4	1 002.9	10.3	20.4	27.8	23.0
Hormigón d/	14.0	24.1	32.4	38.4	21.7	72.1	34.4	18.5
Material selecto d/	4.2	4.7	5.5	6.5	5.0	11.9	17.0	18.2
Tierra d/	2.2	2.4	3.2	3.9	...	9.1	33.3	21.9
Piedra caliza d/	9.8	11.2	12.9	14.9	...	14.3	15.2	15.5
Cal química e/	67.0	51.1	51.8	57.4	178.0	-23.7	1.4	10.8
Cal viva e/	120.0	76.0	28.0	30.4	103.4	-36.7	-63.2	8.6
Carbonato de calcio e/	65.0	97.8	78.3	84.9	38.0	50.5	-19.9	8.4
Bentonita e/	30.0	38.0	31.0	38.8	119.0	26.7	-18.4	25.2
Yeso f/	20.2	15.8	20.4	23.8	...	-21.8	29.1	16.7
Piedra cantera g/	4 385.1	4 289.7	5 125.0	6 170.5	11.5	-2.2	19.5	20.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Índice del valor agregado.

c/ Miles de onzas troy.

d/ Miles de metros cúbicos.

e/ Miles de quintales.

f/ Miles de toneladas métricas.

g/ Miles de unidades.

Cuadro 8

## NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGÍA ELÉCTRICA

	Miles de MWh				Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
Oferta total	1 897.5	2 003.3	2 116.8	2 149.3	4.3	5.6	5.7	1.5
Generación bruta	1 849.1	1 822.4	2 083.4	2 069.2	6.4	-1.4	14.3	-0.7
Hidroeléctrica	431.4	406.6	295.4	393.3	6.0	-5.7	-27.3	33.1
Vapor	1 104.3	1 102.0	1 351.2	1 471.2	21.3	-0.2	22.6	8.9
Geotérmica	276.4	208.7	120.7	44.7	-10.7	-24.5	-42.2	-63.0
Diesel y otros	37.0	105.1	316.1	160.0	-66.4	184.1	200.8	-49.4
Importación bruta	48.4	180.9	33.4	80.1	-41.0	273.8	-81.5	139.8
Demanda total	1 897.5	1 670.9	1 738.2	1 781.9	4.3	-11.9	4.0	2.5
Consumo interno	1 204.7	1 361.9	1 391.6	1 474.4	6.6	13.0	2.2	5.9
Residencial	421.2	459.0	450.4	458.1	2.7	9.0	-1.9	1.7
Comercial	233.5	280.8	304.6	329.7	9.5	20.3	8.5	8.2
Industrial	260.1	288.8	309.0	338.1	12.8	11.0	7.0	9.4
Gobierno	63.4	60.9	61.6	74.1	8.9	-3.9	1.1	20.3
Alumbrado público	21.3	27.1	23.6	34.1	0.5	27.2	-12.9	44.5
Irrigación	92.2	120.1	99.1	85.2	4.7	30.3	-17.5	-14.0
Bombeo	113.0	125.2	143.3	155.1	4.1	10.8	14.5	8.2
Exportación	49.0	23.6	46.2	2.2	-46.0	-51.8	95.8	-95.2
Pérdidas b/	643.8	285.4	300.4	305.3	7.5	-55.7	5.3	1.6
Otros indicadores								
Coeficiente pérdidas/oferta total c/	33.9	14.2	14.2	14.2	3.1	-58.0	-0.4	0.1
Consumo de combustóleo como insumo de la actividad d/	1 951.2	1 940.4	2 356.4	2 135.0	19.7	-0.6	21.4	-9.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nicaragüense de Energía y del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

c/ Porcentajes.

d/ Miles de barriles.

Cuadro 9

## NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN a/

	Miles de personas					Tasas porcentuales		
	Fuerza de trabajo	Subutilización				Subutilización global	Desempleo abierto	Desempleo equivalente
		Ocupación	Global c/	Desempleo abierto	Desempleo equivalente d/			
1980	808.7	660.7	148.0	40.4	107.6	18.3	5.0	13.3
1981	838.6	704.0	134.6	49.1	85.5	16.1	5.9	10.2
1982	869.5	696.9	172.6	53.5	119.1	19.9	6.2	13.7
1983	901.7	731.0	170.7	32.7	138.0	18.9	3.6	15.3
1984	935.2	742.9	192.3	21.2	171.1	20.6	2.3	18.3
1985	997.9	767.3	230.6	32.0	198.6	23.1	3.2	19.9
1986	1 042.7	774.7	268.0	49.0	219.0	25.7	4.7	21.0
1987	1 088.6	773.7	314.9	63.4	251.5	28.9	5.8	23.1
1988	1 134.4	766.0	368.4	67.8	300.6	32.5	6.0	26.5
1989	1 183.1	717.1	466.0	99.2	366.8	39.4	8.4	31.0
1990	1 189.9	915.4	274.5	90.0	184.5	23.1	7.6	15.5
1991	1 237.5	910.8	326.7	142.8	183.9	26.4	11.5	14.9
1992	1 287.0	923.9	363.1	185.6	177.5	28.2	14.4	13.8
1993	1 338.5	924.0	414.5	238.7	175.8	31.0	17.8	13.1
1994	1 392.1	984.4	407.7	238.0	169.7	29.3	17.1	12.2
1995	1 447.8	1 028.1	419.7	244.7	175.0	29.0	16.9	12.1
1996	1 507.2	1 087.3	419.9	240.5	179.4	27.9	16.0	11.9
1997	1 598.0	1 174.9	423.1	228.1	195.0	26.5	14.3	12.2
1998	1 661.3	1 249.7	411.6	219.5	192.1	24.8	13.2	11.6
1999 b/	1 728.9	1 330.9	398.0	184.7	213.3	23.0	10.7	12.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras corregidas en base al Censo de Población de 1995.

b/ Cifras preliminares.

c/ A partir de 1995, incluye desempleo abierto mas subempleo, medido en unidades equivalente de desempleo abierto.

d/ A partir de 1995, medido en unidades equivalente de desempleo abierto.

Cuadro 10

## NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Miles de personas								
Total ocupados b/	1 101.4	1 099.8	1 154.1	1 203.1	1 266.7	1 369.9	1 441.8	1 544.2
Sector primario	428.3	425.6	463.0	486.9	520.0	574.5	609.2	655.3
Sector secundario	137.1	143.2	148.7	157.3	168.7	182.6	194.9	225.1
Industria	101.5	107.0	107.0	107.9	110.5	117.2	122.0	125.3
Construcción	32.1	32.6	38.5	45.3	52.8	58.7	63.2	88.1
Minas	3.5	3.6	3.2	4.1	5.4	6.7	9.7	11.7
Sector terciario	536.0	531.0	542.4	558.9	578.0	612.8	637.7	663.8
Comercio	197.6	196.6	204.0	205.8	216.1	233.8	245.5	259.2
Gobierno central c/	92.1	84.3	81.4	79.6	73.9	71.5	71.2	67.5
Transportes y comunicaciones	39.9	38.4	38.1	40.1	41.9	45.0	46.8	49.7
Establecimientos financieros	11.2	10.8	10.7	10.6	13.3	15.6	17.4	20.1
Energía y agua	5.4	5.5	5.7	6.0	5.9	5.9	5.8	5.8
Servicios d/	189.8	195.4	202.5	216.8	226.9	241.0	251.0	261.5
Tasas de crecimiento								
Total ocupados b/	0.6	-0.1	4.9	4.2	5.3	8.1	5.2	7.1
Sector primario	2.9	-0.6	8.8	5.2	6.8	10.5	6.0	7.6
Sector secundario	-2.6	4.4	3.8	5.8	7.2	8.2	6.7	15.5
Industria	-6.0	5.4	0.0	0.8	2.4	6.1	4.1	2.7
Construcción	8.1	1.6	18.1	17.7	16.6	11.2	7.7	39.4
Minas	16.7	2.9	-11.1	28.1	31.7	24.1	44.8	20.6
Sector terciario	-0.4	-0.9	2.1	3.0	3.4	6.0	4.1	4.1
Comercio	1.3	-0.5	3.8	0.9	5.0	8.2	5.0	5.6
Gobierno central c/	-3.9	-8.5	-3.4	-2.2	-7.2	-3.2	-0.4	-5.2
Transportes y comunicaciones	1.3	-3.8	-0.8	5.2	4.5	7.4	4.0	6.2
Establecimientos financieros	-22.8	-3.6	-0.9	-0.9	25.5	17.3	11.5	15.5
Energía y agua	3.8	1.9	3.6	5.3	-1.7	0.0	-1.7	0.0
Servicios d/	1.0	3.0	3.6	7.1	4.7	6.2	4.1	4.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Total de personas ocupadas, puestos plenos y otros.

c/ Incluye Defensa y Gobernación.

d/ Servicios sociales, comunales y personales.

Cuadro 11

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob b/								
Valor	-18.1	19.6	25.6	32.6	9.2	29.0	-8.4	-5.1
Volumen	17.5	-0.3	27.9	-0.8	38.8	2.4	-17.6	5.4
Valor unitario	-30.3	20.0	-1.8	33.7	-21.4	25.9	11.2	-10.0
Importaciones fob								
Valor	15.3	-13.1	14.9	10.4	10.7	41.3	4.1	21.7
Volumen	16.2	-21.1	28.2	7.5	12.5	21.2	6.3	18.8
Valor unitario	-0.8	10.0	-10.3	2.7	-1.6	16.6	-2.1	2.4
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	-29.7	9.1	9.5	30.2	-20.1	8.1	13.6	-12.1
Índices (1995 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones	50.9	55.3	77.4	100.0	110.9	122.7	114.8	106.3
Quantum de las exportaciones	79.1	78.9	100.8	100.0	138.8	142.1	117.1	123.4
Quantum de las importaciones	91.9	72.6	93.0	100.0	112.5	136.4	144.9	172.2
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	64.3	70.1	76.8	100.0	79.9	86.4	98.1	86.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Excluye Zonas Francas.

Cuadro 12

## NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1990	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
Total b/	485.3	625.9	573.2	543.8	100.0	100.0	8.4	29.0	-8.4	-5.1
Exportaciones a Centroamérica	100.8	51.5	123.0	145.9	13.2	26.8	22.5	-48.9	138.8	18.6
Exportaciones tradicionales	346.8	336.9	390.6	355.4	79.2	65.4	3.9	-2.8	15.9	-9.0
Algodón oro	10.1	3.0	0.3	0.4	11.3	0.1	359.6	-70.1	-90.6	41.1
Café	116.0	115.7	173.4	135.3	21.5	24.9	-11.7	-0.2	49.8	-22.0
Azúcar	41.3	51.4	32.9	30.4	11.7	5.6	39.4	24.4	-35.9	-7.6
Carne	40.7	44.1	37.6	41.8	17.2	7.7	-25.3	8.4	-14.7	11.2
Ganado en pie	2.5	3.8	8.1	15.7	0.0	2.9	-10.2	52.9	112.0	92.3
Mariscos (camarones y langosta)	75.2	79.5	78.8	84.0	2.6	15.4	1.2	5.7	-0.8	6.5
Ajonjolí	14.7	12.2	6.1	3.9	2.0	0.7	22.9	-16.7	-49.9	-36.3
Banano	21.7	16.4	19.6	13.6	8.2	2.5	52.0	-24.6	19.7	-30.4
Melaza	3.2	1.9	1.2	0.0	0.4	0.0	-9.0	-42.2	-33.5	-99.5
Oro	21.4	8.9	32.2	30.2	4.3	5.5	135.7	-58.5	261.3	-6.2
Plata	0.0	0.0	0.4	0.2	0.0	0.0	-	-	683.4	-41.3
Resto	138.5	289.0	182.5	188.4	20.8	34.6	21.7	108.6	-36.8	3.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ No incluye Zonas Francas.

Cuadro 13

NICARAGUA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES  
DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	1996	1997	1998	1999 a/	Tasas de crecimiento			
					1996	1997	1998	1999 a/
Algodón b/	128.8	42.3	4.2	7.5	278.8	-67.2	-90.1	78.6
Café b/	1 059.4	820.4	1 182.1	1 253.6	20.5	-22.6	44.1	6.0
Azúcar b/	2 835.5	4 594.3	2 457.8	2 741.7	35.0	62.0	-46.5	11.6
Carne c/	47 379.6	50 100.9	40 929.5	43 233.3	-14.7	5.7	-18.3	5.6
Mariscos c/	13 917.4	14 783.2	17 320.2	15 824.3	-5.1	6.2	17.2	-8.6
Ajonjolí b/	266.1	326.3	131.4	86.9	-14.1	22.6	-59.7	-33.9
Banano d/	3 966.3	3 160.7	3 640.3	3 105.4	48.4	-20.3	15.2	-14.7
Melaza e/	49.5	34.5	25.3	0.2	-8.7	-30.3	-26.7	-99.2
Oro f/	55.5	30.0	110.5	128.2	132.2	-45.9	268.3	16.0
Plata f/	0.3	9.2	65.3	44.6	-98.8	2 966.7	609.8	-31.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de quintales.

c/ Miles de libras.

d/ Miles de cajas de 42 libras cada una.

e/ Miles de toneladas.

f/ Miles de onzas troy.



Cuadro 14

## NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1990	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
Total	1 159.6	1 411.8	1 492.1	1 845.7	100.0	100.0	16.8	21.8	5.7	23.7
Importaciones de Centroamérica	268.4	348.1	425.6	527.8	11.1	28.6	14.2	29.7	22.2	24.0
Bienes de consumo	292.4	332.1	434.6	543.0	24.9	29.4	20.1	13.6	30.9	24.9
Duraderos	51.3	56.4	77.8	102.5	4.7	5.6	16.4	9.9	37.9	31.7
No duraderos	241.1	275.7	356.8	440.5	20.2	23.9	21.0	14.4	29.4	23.5
Materias primas y bienes intermedios	577.3	689.2	608.6	708.4	44.2	38.4	11.6	19.4	-11.7	16.4
Petróleo, combustibles y lubricantes	180.6	188.9	143.6	160.8	19.3	8.7	9.5	4.6	-24.0	12.0
Para la agricultura	41.2	65.9	64.4	78.7	5.5	4.3	-7.2	59.9	-2.3	22.2
Para la manufactura	293.2	343.1	317.2	353.7	16.2	19.2	14.8	17.0	-7.5	11.5
Para la construcción	61.6	87.7	80.2	112.9	3.1	6.1	18.7	42.4	-8.6	40.8
Diversos	0.7	3.6	3.2	2.3	-	0.1	48.1	425.4	-11.1	-28.1
Bienes de capital	289.8	390.5	448.9	594.3	30.9	32.2	24.8	34.7	15.0	32.4
Para la agricultura	14.9	20.0	25.9	39.6	1.9	2.1	42.4	33.8	29.5	52.9
Para la manufactura	174.5	237.2	258.1	352.5	12.4	19.1	15.6	35.9	8.8	36.6
Para el transporte	100.4	133.3	164.9	202.2	16.6	11.0	42.0	32.8	23.7	22.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 15

## NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS (PRESENTACIÓN ANALÍTICA)

(Millones de dólares)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
I. Balance en cuenta corriente	-1 094.3	-876.9	-897.0	-773.9	-755.3	-833.6	-817.0	-1 071.7
Exportaciones de bienes fob b/ c/	223.1	266.9	335.2	444.6	485.3	686.5	642.2	620.0
Importaciones de bienes fob c/	-770.9	-669.6	-769.7	-850.0	-940.8	-1 329.3	-1 383.6	-1 683.2
Balance de bienes	-547.8	-402.7	-434.5	-405.4	-455.5	-642.8	-741.4	-1 063.2
Servicios (crédito)	87.3	94.1	129.1	145.6	178.3	161.0	188.2	218.7
Transportes	11.3	11.0	15.2	18.1	20.8	25.7	27.9	30.3
Viajes	23.3	30.0	40.2	49.5	54.2	79.8	100.1	125.2
Otros servicios	52.7	53.1	73.7	78.0	103.3	55.5	60.2	63.2
Servicios (débito)	-148.4	-161.6	-169.4	-217.1	-248.8	-237.1	-272.0	-327.6
Transportes	-72.8	-66.0	-74.4	-81.1	-93.7	-76.5	-97.6	-146.2
Viajes	-30.2	-30.9	-30.1	-40.0	-60.0	-65.0	-70.0	-77.8
Otros servicios	-45.4	-64.7	-64.9	-96.0	-95.1	-95.6	-104.4	-103.6
Balance de bienes y servicios	-608.9	-470.2	-474.8	-476.9	-526.0	-718.9	-825.2	-1 172.1
Renta (crédito)	7.5	5.4	6.7	7.2	10.5	14.7	19.5	27.0
Remuneración de empleados	...	-	-	-	-	-	-	-
Renta de la inversión	7.5	5.4	6.7	7.2	10.5	14.7	19.5	27.0
Directa (utilidades y dividendos)	...	-	-	-	-	-	-	-
De cartera	...	-	-	-	-	-	-	-
Otra inversión (intereses recibidos)	7.5	5.4	6.7	7.2	10.5	14.7	19.5	27.0
Renta (débito)	-502.9	-437.1	-478.9	-379.2	-334.8	-279.4	-211.3	-226.6
Remuneración de empleados	...	-	-	-	-	-	-	-
Renta de la inversión	-502.9	-437.1	-478.9	-379.2	-334.8	-279.4	-211.3	-226.6
Directa (utilidades y dividendos)	-12.6	-12.6	-16.7	-28.5	-45.0	-53.4	-58.2	-63.1
De cartera	...	-	-	-	-	-	-	-
Otra inversión (intereses pagados)	-490.3	-424.5	-462.2	-350.7	-289.8	-226.0	-153.1	-163.5
Balance de renta	-495.4	-431.7	-472.2	-372.0	-324.3	-264.7	-191.8	-199.6
Transferencias corrientes (crédito)	10.0	25.0	50.0	75.0	95.0	150.0	200.0	300.0
Transferencias corrientes (débito)	...	-	-	-	-	-	-	-
Balance de transferencias corrientes	10.0	25.0	50.0	75.0	95.0	150.0	200.0	300.0
II. Balance en cuenta capital d/	325.6	248.6	245.4	290.0	317.1	298.9	325.7	479.7
III. Balance en cuenta financiera d/	-347.5	-487.9	-608.2	-269.7	-101.9	270.0	224.8	567.9
Inversión directa en el extranjero	...	-	-	-	-	-	-	-
Inversión directa en la economía declarante	42.0	40.0	40.0	75.4	97.0	173.1	183.7	300.0
Activos de inversión de cartera	...	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de participación en el capital	...	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	...	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos de inversión de cartera	...	-	-	5.3	18.0	160.7	-128.2	-19.9
Títulos de participación en el capital	...	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	...	-	-	5.3	18.0	160.7	-128.2	-19.9
Activos de otra inversión	-12.5	-12.1	-1.3	-32.0	-54.4	-70.8	55.2	6.4
Autoridades monetarias	...	-	-	-	-	-	-	-
Gobierno general	...	-	-	-	-	-	-	-
Bancos	-12.5	-12.1	-1.3	-32.0	-54.4	-70.8	55.2	6.4
Otros sectores	...	-	-	-	-	-	-	-

/Continúa

Cuadro 15 (Conclusión)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Pasivos de otra inversión	-377.0	-515.8	-646.9	-318.4	-162.5	7.0	114.1	281.4
Autoridades monetarias	10.2	-97.9	-478.1	-176.4	-117.2	-89.7	-11.6	-26.4
Gobierno general	-420.8	-378.4	-206.1	-197.9	-131.7	2.7	74.6	193.4
Bancos	-4.7	-18.0	14.2	5.9	6.0	25.1	0.3	63.7
Otros sectores	38.3	-21.5	23.1	50.0	80.4	68.9	50.8	50.7
IV. Errores y omisiones	8.3	141.4	98.2	76.7	80.0	337.8	37.0	-67.1
V. Balance global	-1 107.9	-974.8	-1 161.6	-676.9	-460.1	73.1	-229.5	-91.2
VI. Reservas y partidas conexas	1 107.9	974.8	1 161.6	676.9	460.1	-73.1	229.5	91.2
Activos de reserva	-11.1	91.4	-84.6	11.5	-53.1	-173.2	30.5	-156.3
Uso del crédito del FMI y préstamos del FMI	...	-	24.2	-11.6	-8.6	-	22.7	103.1
Financiamiento excepcional	1 119.0	883.4	1 222.0	677.0	521.8	100.1	176.3	144.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ A partir de 1997 incluye Zonas Francas (neto).

c/ Ajustados para fines de Balance de Pagos; a partir de 1994 excluyen las transacciones del Grupo Vigil y Crecen.

d/ Excluidos los componentes que se han clasificado en las categorías del Grupo VI.

Cuadro 16

## NICARAGUA: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio nominal		Brecha cambiaria (porcentajes)	Índice del tipo de cambio real (1991 = 100) a/	
	Oficial	No oficial		Oficial	No oficial
Miles de córdobas por dólar					
1988	0.19	0.84	212.60	...	...
1989	15.65	19.83	25.50	...	...
1990	689.96	709.67	11.90	...	...
Córdobas oro por dólar					
1991	4.9	5.3	9.6	100.0	100.0
1992	5.0	5.4	7.8	85.9	84.5
1993	6.1	6.3	2.7	89.9	84.2
1994	6.7	7.0	3.4	94.0	88.7
1995	7.5	7.7	2.4	97.6	91.1
1996	8.4	8.5	0.2	100.9	92.3
1997	9.4	9.5 c/	0.2	105.8	96.7
1998	10.6	10.6	0.4	106.5	97.5
1999 b/	11.8	11.9	0.5	109.2	100.0
1997	9.4	9.5 c/	0.2	105.8	96.7
I	9.1	9.1	0.2	103.6	94.7
II	9.3	9.3	0.1	105.4	96.2
III	9.6	9.6	0.3	106.3	97.3
IV	9.9	9.9	0.1	107.8	98.4
1998	10.6	10.6	0.4	106.5	97.5
I	10.1	10.2	0.3	107.4	98.3
II	10.4	10.5	0.5	105.5	96.7
III	10.7	10.8	0.4	108.3	99.2
IV	11.0	11.1	0.3	104.8	95.9
1999 b/	11.8	11.9	0.5	109.2	100.0
I	11.4	11.4	0.6	106.5	97.7
II	11.7	11.7	0.2	110.5	101.0
III	12.0	12.1	0.7	110.6	101.6
IV	12.2	12.3	0.3	109.1	99.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Comparación del poder de compra del dólar de los Estados Unidos frente al de la Moneda Nicaragüense. Se tomó como base el tipo de cambio promedio en 1991.

b/ Cifras preliminares.

c/ Desaparece el mercado informal. La información se refiere al promedio entre compra y venta del resto del mercado cambiario.

Cuadro 17

## NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Millones de dólares								
Deuda externa pública b/	10 792.1	11 987.3	11 695.0	10 248.4	6 094.3	6 001.0	6 287.1	6 498.9
Largo y mediano plazo	8 842.3	9 903.1	9 441.2	8 583.7	5 185.5	4 959.6	5 234.3	5 398.6
Corto plazo c/	419.6	366.9	300.3	309.6	302.7	266.7	215.7	216.7
Intereses moratorios acumulados	1 530.2	1 717.3	1 953.5	1 355.1	606.1	774.8	837.0	883.6
Desembolsos netos d/	547.6	1 306.9	-150.7	-1 212.4	-3 985.2	118.4	408.7	305.9
Servicio	123.8	203.2	259.5	329.5	240.7	355.1	212.2	168.2
Amortizaciones e/	68.0	111.7	141.6	234.2	168.9	211.7	122.7	94.1
Intereses pagados f/	55.8	91.5	117.9	95.3	71.8	143.4	89.5	74.1
Porcentajes								
Relaciones								
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	3 476.8	3 320.6	2 518.8	1 736.4	918.4	708.1	757.1	774.9
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	39.9	56.3	55.9	55.8	36.3	41.9	25.6	20.1
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	155.5	116.1	98.1	58.2	42.1	24.9	16.1	16.3
Servicio/desembolsos netos	22.6	15.5	-172.2	-27.2	-6.0	299.8	51.9	55.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Saldos a fin de año.

c/ Incluye la deuda comercial.

d/ Calculados por la CEPAL, mediante la diferencia del saldo entre el año de estudio y el año anterior, más la amortización del año de estudio.

e/ Amortizaciones efectuadas a la deuda a largo plazo.

f/ Intereses efectivamente pagados, según cifras de gastos presupuestados del gobierno central.

Cuadro 18

## NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS a/

	(Índice 1990 = 100)				Variaciones respecto del mes anterior				Variaciones respecto del mismo mes del año anterior			
	1996	1997	1998	1999 b/	1996	1997	1998	1999 b/	1996	1997	1998	1999 b/
Promedio anual	6 050.4	6 608.3	7 470.4	8 307.8	11.6	9.2	13.0	11.2				
Enero	5 772.5	6 426.3	6 951.1	8 158.0	0.7	0.0	0.9	-0.1	11.2	11.3	8.2	17.4
Febrero	5 833.5	6 427.8	7 051.2	8 131.4	1.1	0.0	1.4	-0.3	11.4	10.2	9.7	15.3
Marzo	5 877.7	6 420.4	7 122.6	7 971.7	0.8	-0.1	1.0	-2.0	11.7	9.2	10.9	11.9
Abril	5 930.7	6 445.8	7 273.6	8 005.0	0.9	0.4	2.1	0.4	12.6	8.7	12.8	10.1
Mayo	6 033.5	6 496.7	7 421.6	8 115.2	1.7	0.8	2.0	1.4	13.8	7.7	14.2	9.3
Junio	6 050.9	6 624.7	7 558.9	8 174.4	0.3	2.0	1.9	0.7	12.1	9.5	14.1	8.1
Julio	6 056.4	6 724.3	7 476.3	8 223.3	0.1	1.5	-1.1	0.6	11.1	11.0	11.2	10.0
Agosto	6 008.8	6 685.7	7 439.2	8 358.2	-0.8	-0.6	-0.5	1.6	12.0	11.3	11.3	12.4
Septiembre	6 073.5	6 637.4	7 466.3	8 477.2	1.1	-0.7	0.4	1.4	11.9	9.3	12.5	13.5
Octubre	6 233.8	6 670.6	7 644.2	8 629.5	2.6	0.5	2.4	1.8	10.6	7.0	14.6	12.9
Noviembre	6 308.0	6 848.5	8 076.4	8 699.3	1.2	2.7	5.7	0.8	9.1	8.6	17.9	7.7
Diciembre	6 425.0	6 891.0	8 163.2	8 750.4	1.9	0.6	1.1	0.6	12.1	7.3	18.5	7.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

a/ Las series que se presentan en este cuadro han sido estimadas mediante el empalme de series originales: Para el período 1980-1987, base 1972; para el período 1988-1993, base octubre-diciembre de 1987, y a partir de 1994, base 1994.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 19

NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR  
EN EL ÁREA METROPOLITANA DE MANAGUA

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999 a/
Índice de precios al consumidor (1990 = 100)								
Índice de precios al consumidor	3 766.1	4 533.7	4 886.2	5 420.5	6 050.4	6 608.3	7 470.4	8 307.8
Alimentos, bebidas y tabaco	3 502.7	3 905.5	4 257.4	4 766.6	5 309.4	5 791.5	6 618.1	6 978.5
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor	3.5	19.5	12.4	10.9	12.1	7.3	18.5	7.2
Alimentos, bebidas y tabaco	3.1	10.4	15.4	10.4	12.7	6.1	23.1	-3.6
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor	23.7	20.4	7.8	10.9	11.6	9.2	13.0	11.2
Alimentos, bebidas y tabaco	22.9	11.5	9.0	12.0	11.4	9.1	14.3	5.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 20

## NICARAGUA: EVOLUCIÓN DE LAS REMUNERACIONES REALES

	Salario promedio nacional (Cordobas)				Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
Salario nominal								
Promedio anual	1 482.3	1 617.3	1 964.1	2 278.9	9.2	9.1	21.4	16.0
Trimestre								
I	1 444.1	1 570.7	1 828.3	2 134.7	11.3	8.8	16.4	16.8
II	1 465.3	1 611.3	1 941.7	2 215.0	9.1	10.0	20.5	14.1
III	1 495.7	1 631.7	2 036.8	2 340.0	9.1	9.1	24.8	14.9
IV	1 524.0	1 655.7	2 049.7	2 425.9 c/	7.4	8.6	23.8	18.4
Salario real a precios de 1994 b/								
Promedio anual	1 197.1	1 195.9	1 284.7	1 340.3	-2.2	-0.1	7.4	4.3
Trimestre								
I	1 210.7	1 194.5	1 268.7	1 289.8	-0.1	-1.3	6.2	1.7
II	1 192.3	1 207.1	1 279.0	1 336.5	-3.3	1.2	6.0	4.5
III	1 208.7	1 193.1	1 334.0	1 368.8	-2.3	-1.3	11.8	2.6
IV	1 177.8	1 189.1	1 258.0	1 363.5 c/	-2.9	1.0	5.8	8.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Salarios medios deflactados con el índice general de precios al consumidor.

c/ Corresponde a diciembre.



Cuadro 21

## NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de córdobas oro				Porcentajes del PIB				Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
1. Ingresos corrientes	3 612.1	4 635.1	5 886.3	6 730.3	21.7	24.2	26.2	25.1	17.7	28.3	27.0	14.3
Ingresos tributarios	3 452.3	4 392.7	5 639.0	6 483.7	20.7	23.0	25.1	24.2	17.7	27.2	28.4	15.0
Directos	513.7	679.5	814.1	975.8	3.1	3.6	3.6	3.6	28.1	32.3	19.8	19.9
Indirectos	2 157.8	2 653.7	3 085.4	3 255.4	13.0	13.9	13.7	12.2	16.5	23.0	16.3	5.5
Sobre el comercio exterior	778.9	1 058.9	1 514.0	1 915.7	4.7	5.5	6.7	7.2	14.7	35.9	43.0	26.5
Rentas con destino específico	1.9	0.6	225.5	336.8	0.0	0.0	1.0	1.3	35.7	-68.4	37 483.3	49.4
Ingresos no tributarios	159.8	242.4	247.3	246.6	1.0	1.3	1.1	0.9	18.1	51.7	2.0	-0.3
2. Ingresos de capital b/	42.1	24.6	19.4	8.6	0.3	0.1	0.1	0.0	-38.2	-41.6	-21.1	-55.7
3. Donaciones	1 149.1	821.7	675.0	1 934.9	6.9	4.3	3.0	7.2	-3.5	-28.5	-17.9	186.7
4. Ingresos totales (1+2+3)	4 803.3	5 481.4	6 580.7	8 673.8	28.8	28.7	29.2	32.4	11.0	14.1	20.1	31.8
5. Gastos corrientes	3 280.5	3 800.2	4 771.2	5 282.4	19.7	19.9	21.2	19.7	19.6	15.8	25.6	10.7
Remuneraciones	844.6	996.2	1 346.6	1 682.4	5.1	5.2	6.0	6.3	-2.2	17.9	35.2	24.9
Otros gastos corrientes	2 435.9	2 804.0	3 424.6	3 600.0	14.6	14.7	15.2	13.4	29.6	15.1	22.1	5.1
6. Ahorro corriente (1-5)	331.6	834.9	1 115.1	1 447.9	2.0	4.4	5.0	5.4	2.1	151.8	33.6	29.8
7. Gastos de capital	1 776.8	1 924.7	2 224.2	4 600.0	10.7	10.1	9.9	17.2	7.5	8.3	15.6	106.8
Inversión real	1 059.3	955.4	1 267.2	2 289.1	6.4	5.0	5.6	8.5	38.3	-9.8	32.6	80.6
Otros gastos de capital	717.5	969.3	957.0	2 310.9	4.3	5.1	4.3	8.6	-19.1	35.1	-1.3	141.5
8. Gastos totales (5+7)	5 057.3	5 724.9	6 995.4	9 882.4	30.4	29.9	31.1	36.9	15.0	13.2	22.2	41.3
9. Déficit o superávit (4-8)	-254.0	-243.5	-414.7	-1 208.6	-1.5	-1.3	-1.8	-4.5	-269.2	4.1	-70.3	-191.4
10. Financiamiento del déficit	254.0	243.5	414.7	1 208.6	1.5	1.3	1.8	4.5	269.1	-4.1	70.3	191.5
Financiamiento interno neto c/	-597.8	-21.7	-1 265.6	-1 377.7	-3.6	-0.1	-5.6	-5.1	-693.6	96.4	-5 732.4	-8.9
Banco Central	-158.9	265.1	-1 022.7	-1 161.0	-1.0	1.4	-4.5	-4.3	-137.2	266.9	-485.8	-13.5
Otros	-438.9	-286.8	-242.9	-216.7	-2.6	-1.5	-1.1	-0.8	-34.5	34.7	15.3	10.8
Financiamiento externo neto c/	851.7	265.2	1 680.3	2 586.3	5.1	1.4	7.5	9.7	2 769.9	-68.9	533.6	53.9
Crédito recibido	851.7	265.2	1 680.3	2 586.3	5.1	1.4	7.5	9.7	2 769.9	-68.9	533.6	53.9
Otras relaciones (porcentajes)												
Ahorro corriente/gastos de capital	18.7	43.4	50.1	31.5								
Déficit fiscal/gastos totales	-5.0	-4.3	-5.9	-12.2								
Financiamiento interno/déficit	-235.4	-8.9	-305.2	-114.0								
Financiamiento externo/déficit	335.4	108.9	405.2	214.0								
PIB (millones de córdobas corrientes)	16 661	19 126.5	22 499.5	26 782.1								

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye recuperación de cartera.

c/ Incluye recompra de Deuda Externa.

Cuadro 22

## NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO a/

	(Millones de córdobas)				Porcentajes del PIB				(Tasas de crecimiento)			
	1996	1997	1998	1999 b/	1996	1997	1998	1999 b/	1996	1997	1998	1999 b/
1. Ingresos corrientes	5 174.8	6 040.0	7 934.3	9 087.7	31.1	31.6	35.3	33.9	18.0	16.7	31.4	14.5
Ingresos tributarios	4 147.6	5 238.0	6 782.0	7 897.7	24.9	27.4	30.1	29.5	16.7	26.3	29.5	16.5
Directos	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Indirectos	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Sobre el comercio exterior	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Ingresos no tributarios y otros	1 027.2	802.0	1 152.3	1 190.0	6.2	4.2	5.1	4.4	23.6	-21.9	43.7	3.3
2. Ingresos de capital c/	42.5	42.3	22.0	79.5	0.3	0.2	0.1	0.3	-41.7	-0.5	-48.0	261.4
3. Donaciones	1 558.4	998.6	825.7	2 276.7	9.4	5.2	3.7	8.5	25.7	-35.9	-17.3	175.7
4. Ingresos totales (1+2+3)	6 775.7	7 080.9	8 782.0	11 443.9	40.7	37.0	39.0	42.7	18.9	4.5	24.0	30.3
5. Gastos corrientes	4 297.6	4 797.9	6 039.2	6 837.7	25.8	25.1	26.8	25.5	22.6	11.6	25.9	13.2
Remuneraciones	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Otros gastos corrientes	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
6. Ahorro corriente (1-5)	877.2	1 242.1	1 895.1	2 250.0	5.3	6.5	8.4	8.4	-0.2	41.6	52.6	18.7
7. Gastos de capital	3 281.8	2 656.3	2 864.0	5 524.4	19.7	13.9	12.7	20.6	29.0	-19.1	7.8	92.9
Inversión real	2 567.5	1 735.7	1 932.8	3 274.4	15.4	9.1	8.6	12.2	53.5	-32.4	11.4	69.4
Otros gastos de capital	714.3	920.6	931.2	2 250.0	4.3	4.8	4.1	8.4	-18.1	28.9	1.2	141.6
8. Gastos totales (5+7)	7 579.4	7 454.2	8 903.2	12 362.1	45.5	39.0	39.6	46.2	25.3	-1.7	19.4	38.9
9. Déficit o superávit (4-8)	-803.7	-373.3	-121.2	-918.2	-4.8	-2.0	-0.5	-3.4	-127.6	53.6	67.5	-657.6
10. Financiamiento del déficit	803.7	373.3	121.2	918.3	4.8	2.0	0.5	3.4	127.6	-53.6	-67.5	657.7
Financiamiento interno neto	-589.1	-275.2	-1 584.5	-1 660.3	-3.5	-1.4	-7.0	-6.2	-505.4	53.3	-475.8	-4.8
Banco Central	-160.9	108.8	-1 211.5	-1 418.4	-1.0	0.6	-5.4	-5.3	-136.3	167.6	-1 213.5	-17.1
Otros	-428.2	-384.0	-373.0	-241.9	-2.6	-2.0	-1.7	-0.9	20.8	10.3	2.9	35.1
Financiamiento externo neto	1 392.8	648.5	1 705.7	2 578.6	8.4	3.4	7.6	9.6	209.2	-53.4	163.0	51.2
Crédito recibido	1 392.8	648.5	1 705.7	2 578.6	8.4	3.4	7.6	9.6	209.2	-53.4	163.0	51.2
Otras relaciones (porcentajes)												
Ahorro corriente/gastos de capital	26.7	46.8	66.2	40.7								
Déficit fiscal/gastos totales	-10.6	-5.0	-1.4	-7.4								
Financiamiento interno/déficit	-73.3	-73.7	-1 307.3	-180.8								
Financiamiento externo/déficit	173.3	173.7	1 407.3	280.8								

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Sector público no financiero, sin otros municipios.

b/ Cifras preliminares.

c/ Incluye recuperación de cartera.

Cuadro 23

## NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

(Saldos a fin de año)

	(Millones de córdobas oro)				Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
1. Reservas internacionales netas	1 860.3	4 409.2	4 210.9	4 516.3	185.6	137.0	-4.5	7.3
2. Crédito interno neto	5 320.2	6 672.8	10 040.6	12 689.0	24.9	25.4	50.5	26.4
Al sector público	17 225.1	20 355.0	21 843.6	23 414.0	-17.9	18.2	7.3	7.2
Gobierno central (neto)	17 743.3	21 069.0	22 718.8	24 522.4	-17.5	18.7	7.8	7.9
Instituciones públicas b/	-518.2	-714.0	-875.2	-1 108.4	-0.6	37.8	22.6	26.6
Al sector privado	4 738.3	6 622.9	9 623.3	13 460.8	-8.2	39.8	45.3	39.9
Títulos de regulación monetaria	-270.7	-2 273.2	-879.7	-598.8	-443.6	-739.7	61.3	31.9
Préstamos externos de largo plazo	-18 591.9	-22 221.6	-24 368.2	-26 881.6	19.8	-19.5	-9.7	-10.3
Otras cuentas netas	2 219.4	4 189.7	3 821.6	3 294.6	64.1	88.8	-8.8	-13.8
3. Pasivos monetarios (1+2)	7 180.5	11 082.0	14 251.5	17 205.3	46.2	54.3	28.6	20.7
Efectivo en poder del público	864.5	1 096.3	1 339.6	1 674.8	12.4	26.8	22.2	25.0
Depósitos en cuenta corriente	758.5	1 025.1	1 165.0	1 297.8	48.5	35.1	13.6	11.4
Dinero (M1)	1 623.0	2 121.4	2 504.6	2 972.6	26.8	30.7	18.1	18.7
Depósitos a plazo (moneda nacional)	1 226.3	2 154.0	2 538.4	3 300.0	29.9	75.7	17.8	30.0
Liquidez en moneda nacional (M2)	2 849.3	4 275.4	5 043.0	6 272.6	28.1	50.1	18.0	24.4
Depósitos en moneda extranjera (dólares)	4 331.2	6 806.6	9 208.5	10 932.7	61.3	57.2	35.3	18.7
Liquidez ampliada (M3)	7 180.5	11 082.0	14 251.5	17 205.3	46.2	54.3	28.6	20.7
Cocientes monetarios								
Velocidad de circulación: PIB/M1	10.3	9.0	9.0	9.0				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye la llamada Área de Propiedad del Pueblo (APP).

Cuadro 24

NICARAGUA: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL.  
SALDOS A FIN DE AÑO

	Millones de córdobas				Tasas de crecimiento			
	1996	1997	1998	1999 a/	1996	1997	1998	1999 a/
1. Reservas internacionales netas	1 274.7	3 549.3	3 387.1	4 365.9	158.2	178.4	-4.6	28.9
2. Crédito interno	240.9	-1 503.3	-1 081.3	-1 626.9	-61.3	-724.0	28.1	-50.5
Al sector público	19 491.7	22 961.0	25 321.9	27 181.5	-10.0	17.8	10.3	7.3
Gobierno central (neto)	17 875.7	21 265.2	23 027.4	25 192.6	-17.3	19.0	8.3	9.4
Instituciones públicas	1 616.0	1 695.8	2 294.5	1 988.9	4 465.0	4.9	35.3	-13.3
Al sector privado	222.3	875.5	159.1	366.4	-87.5	293.8	-81.8	130.3
Títulos de regulación monetaria	-428.7	-3 637.7	-2 246.7	-2 105.0	-616.9	-748.5	38.2	6.3
Préstamos externos de mediano y largo plazo	-18 503.4	-21 969.0	-24 236.5	-26 538.8	20.0	-18.7	-10.3	-9.5
Otras cuentas netas	-541.0	266.9	-79.1	-531.0	-236.8	149.3	-129.6	-571.3
3. Pasivos monetarios (1+2)	1 515.6	2 046.0	2 305.8	2 739.0	35.7	35.0	12.7	18.8
Emisión	1 515.6	2 046.0	2 305.8	2 739.0				
Depósitos de bancos comerciales	985.5	1 241.3	1 493.6	1 906.3	14.7	26.0	20.3	27.6
Sistema de inversiones de corto plazo	530.1	804.7	812.2	832.7	105.5	51.8	0.9	2.5
	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

a/ Cifras preliminares.









Este documento fue elaborado por la sede subregional en México de la  
Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

**Dirección postal:** Presidente Masaryk No. 29  
Col. Chapultepec Morales  
México, D. F. CP 11570

**Dirección Internet:** [cepal@un.org.mx](mailto:cepal@un.org.mx)

**Biblioteca:** [bib-cepal@un.org.mx](mailto:bib-cepal@un.org.mx)

**Teléfono:** (+52) 5263 9600

**Fax:** (+52) 5531 1151

**Internet:** <http://www.cepal.org.mx/>